全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GU SHI TOU ZI LI NIAN

股市投资理念

涂人猛
彭志刚 著



55



知识出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市投资理念

涂人猛　彭志刚　著

知识出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

股市投资理念/涂人猛，彭志刚著．－北京：知识出版社，2000.5

ISBN 7-5015-2613-3

Ⅰ．股… Ⅱ．①涂… ②彭… Ⅲ．股票－证券交易－研究－中国 Ⅳ．F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 09929 号

责任编辑：孙　莉
封面设计：叶　涛
责任校对：雁　溪
责任印制：张京华

知识出版社出版发行
(100037　北京阜成门北大街 17 号　电话：68343259)
河北省固安县印刷厂印刷　新华书店经销
2000 年 5 月第 1 版　2000 年 5 月第 1 次印刷
开本：850 毫米×1168 毫米　1/32　印张：6.25
字数：132 千字　印数：1－5000 册
定价：12.80 元

本书如有印装质量问题，可与出版社联系调换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著 者 简 介

涂人猛：（笔名任萌）1962年元月出生。1983年7月获理学学士，1991年7月获经济学硕士。现任武汉新兰德证券投资顾问有限公司投资咨询部经理、湖北省社会科学院经济研究所副研究员、企业管理专业硕士研究生导师，获中国证监会（CSRC）首批证券投资咨询从业资格。现主要从事股评分析和金融证券教学工作，已发表学术论文约40篇，共30多万字，股评文章及投资分析报告达2000多篇，共约200多万字，撰写或参与写作有《企业资本再构》、《炒股有法》、《长江流域城市经济布局》、《90年代中国区域经济研究》、《中国住房制度改革》等书，目前担任《中国证券报》、《金融时报》、《上海证券报》、《证券时报》等全国各地约30多家报刊的特约撰稿人，并为"华鼎财经"、"怀新解盘"、杭州人民广播电台、福州人民广播电台、黑龙江图文电视台等全国10多家传媒作特约股评分析，以稳健、踏实的股评风格在全国股评界享有声誉。

彭志刚：1969年出生于武汉市。湖北省社科院产业经济研究所经济学硕士。1996年获得中国证监会（CSRC）颁发的全国首批证券投资咨询人员执业证书。现为港澳国际信托有限公司武汉总部投资顾问，从事行业及上市公司研究、股评、证券投资等工作。在《中国证券报》、《金融时报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券市场周刊》、《中国金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信息证券周刊》上发表了2000多篇股评及研究报告计200多万字，为“怀新解盘”、湖北经济广播电台等媒体的特约股评分析师，成功预测了1996年大牛市和1999年5·19行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　言

近几年，我国证券市场步入快速发展阶段，市场规模不断扩大，投资者不断增多，政策方面也非常有利于促进股市发展，因而使股市行情屡创新高，吸引了大批的投资者入市。然而，由于对股市缺乏足够的认识，在市场投资中缺乏基本的投资理念，绝大多数投资者入市后难以实现获利增值，甚至亏损累累，深套其中。如何正确认识股市，采取正确的操作思路，成为广大入市的投资者必须考虑的首要问题。

从目前已出版的有关股市方面的书籍来看，新书较多，涉及面也较广，但我们不难发现绝大多数书籍均着眼于市场操作、技术理论分析或基本面分析等方面。然而，通过多年来与广大投资者的接触，尤其是通过近期在全国各地的巡回讲课活动中的了解，我们深感广大投资者缺乏的并非股市的技术分析基础或基本面分析手段，而是关键在于没有树立正确的投资理念，不能把握股市运行的规律进行正确的操作。但正确认识股市运行规律和树立正确的投资理念，又并非仅靠短期看几本股市技术分析的书籍所能解决的，这需要较长时间的经验积累和总结。本书便是我们多年从事股市操作及股市分析工作的一些经验和体会的总结，以及我们对股市运行规律的认识和怎样建立正确投资理念的方法。其中，有些内容是根据我们近几年的股评文章进行的归纳和总结，如市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场热点的分析、选择个股的理念等方面。涂人猛持续多年在《信息早报》和《股市导报》上开有专栏分析，并通过《证券时报·周末投资理财版》、《上海证券报》、《证券投资周刊》等进行个股推荐和模拟操作思路分析；彭志刚在《上海证券报》、《大参考》等报刊上也开有大盘分析和板块分析等专栏。有些内容是根据我们近期在各地股评报告会中的讲课内容进行的总结，如关于牛市中可短线操作和调整市道中应立足中线思路选股的理念，便是涂人猛在 1999 年 6 月和 11 月在福州、哈尔滨等地讲课中提出的新思路。正是由于本书重点在于总结我们对股市的认识和经验体会，故书中对股市技术分析的理论和分析技巧涉及不多，而是主要从股市运行的规律方面对建立正确投资理念作分析，但这并不表明技术分析和基本面分析不重要，相反，这些基础知识的掌握，又是投资者建立正确的投资理论的前提。

本书共分 10 章，从建立投资理念的基本理论、市场操作及选股思路三个方面作分析，试图使投资者对股市投资理念的形成和建立有一个全面了解。其中，第一章至第四章可以作为理论篇，由彭志刚撰写；第五章至第七章可作为市场操作篇，第八章至第十章可作为选股篇，均为涂人猛撰写。全书最后由涂人猛统稿、定稿。当然，由于不同的投资者对股市认识不同，以及自身的市场操作特点不同，人们对股市投资理念的认识也会产生偏差。本书虽为我们对股市认识的一点经验和体会，但因我们对股市的认识也有限，书中难免有不少的错误和不当之处，还望各位同仁及读者批评指正。

作者　1999 年 11 月于武汉东湖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

著者简介 …… 1
序 言 …… 1

第一章 西方证券投资的著名理念 …… 1
第一节 成长性：巴费特投资成功之道 …… 1
第二节 机会主义：林奇的现代派投资理念 …… 5
第三节 缺陷投机：索罗斯与量子基金的兴衰 …… 8
第四节 组合理论：风险与收益的最佳选择 …… 10

第二章 我国股市投资理念的形成和演变 …… 14
第一节 影响我国股市投资理念形成的因素 …… 14
第二节 我国股市投资理念的嬗变过程 …… 21

第三章 现阶段我国股市主导投资理念 …… 41
第一节 崇尚绩优，更注重成长 …… 41
第二节 资产重组化腐朽为神奇 …… 43
第三节 高科技：跨越时代的旗帜 …… 47
第四节 大型蓝筹股：新时代的到来 …… 56

第四章 三类国企入市后的投资理念 …… 62
第一节 三类国企入市投资理念定位 …… 62
第二节 三类国企入市的风险防范 …… 65

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　三类国企入市后的主要选股理念 …………………………… 66

第五章　不同行情性质下的操作理念 …………………………… 74
第一节　涨升行情中的操作理念 …………………………… 75
第二节　下跌行情中的操作理念 …………………………… 89
第三节　平衡市道下的操作理念 …………………………… 93

第六章　把握市场热点的基本理念 …………………………… 100
第一节　影响市场热点炒作的因素分析 …………………………… 100
第二节　市场热点演绎的基本规律 …………………………… 106
第三节　把握市场热点炒作的基本思路 …………………………… 109
第四节　新股炒作的基本理念 …………………………… 114

第七章　不同市场环境下的操作理念 …………………………… 123
第一节　市场消息与操作理念 …………………………… 123
第二节　庄家类型与操作理念 …………………………… 126
第三节　市场操作中的基本理念 …………………………… 131

第八章　业绩成长性——个股选择的基本理念 …………………………… 136
第一节　业绩题材：永恒的市场炒作主题 …………………………… 136
第二节　报表行情中的选股思路 …………………………… 139
第三节　比价结构调整中的选股思路 …………………………… 143

第九章　趋势选股——选择个股的基本思路 …………………………… 146
第一节　技术形态：判断股价运行趋势的基本依据 …………………………… 147
第二节　市场运行趋势：个股炒作的基本线索 …………………………… 152
第三节　基本面趋势：个股运行的内在基础 …………………………… 160
第四节　板块轮动：市场炒作主题的周期性演化规律 …………………………… 167

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 寻找新世纪的大牛股 …… 171

第一节 个股选择的基本依据 …… 171

第二节 潜力个股举例分析 …… 175

后 记 …… 188

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
西方证券投资的著名理念

纵观世界股市的发展史，各国证券市场都不约而同地经历了由原始投机逐步过渡到理性投资的漫长历程。在这一过程中，诞生了许多运用独特理念而崛起于股市的亿万级投资大师。他们的成功固然离不开市场发展所提供的巨大机会，但如果没有独特而正确的理念，相信仍是很难取得如此辉煌的业绩的。像沃沦·巴费特、比得·林奇、吉姆·罗杰斯、乔治·索罗斯……他们的名字正逐渐地为4000万中国股民所熟识。人们在羡慕他们骄人业绩的时候，不禁要问：他们的投资经历如何？在他们漫长的职业投资生涯中，是什么使他们形成了正确的投资理念，并最终铸就了投资上的辉煌业绩？本章试从他们的经历及理念中总结出一些西方成熟的投资理念，以期“洋为中用”，帮助国内股民更好地掌握证券投资理论和技巧。

第一节　成长性：巴费特投资成功之道

沃伦·巴费特生于1931年，被称为世界级的“天才理财家”。1999年6月美国《福布斯》杂志公布的世界十大首富中，沃伦·巴费特的大名赫然在目。巴费特是全球惟一通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资而跃居世界十大首富的人。如果你1975年花40美元购入了一股他的投资公司的股票，那么到1993年这一股将价值达17000美元。他的投资公司——伯克夏公司的股票也是纽约证券交易所最昂贵的股票之一，目前他个人拥有财产已超过100亿美元。“天才理财家”的称号对于巴费特来说一点也不过分，早在8岁的时候，巴费特就用他姐姐的钱投资股市赚钱。在读中学时，巴费特则更显示出非凡的赚钱本领，他将弹子机安装在理发店供顾客玩，到中学毕业时他已赚了1200美元。他在赛马方面也有较高天赋，曾自己编印出版过一张关于赛马消息的小报。到20岁时，巴费特已是100万美元的身价了。

巴费特在内布拉斯加大学毕业后，申请就读哈佛大学，在与招生组成员“面谈”10分钟后，他被认为不够资格而遭拒绝。后来他进入宾夕法尼亚大学沃顿工商学院，之后又到纽约哥伦比亚大学工商学院读书。在哥伦比亚大学，格莱姆教授的企业价值投资理论令他深受启发。毕业时，巴费特运用所学知识在股市操作，已拥有14万美元的个人资产。这是巴费特自己成立投资公司的本钱，之后他的投资公司“吉星高照”：1956年到1969年的13年中，巴费特投资年收益率达30%。

一、敢于超越前人

虽然说格莱姆教授的价值投资论是巴费特投资理念的基础，但是巴费特并不拘泥于条条框框的束缚，他一改导师过于注重财务数字分析的方法，更加深入分析企业本身，而不看重企业的账面价值。他的投资思路是：阅读大量公司年度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务报告、金融新闻、专业杂志（寻找灵感）——根据企业行业前景、产品和企业经理人运用资金能力（进行理性判断和评估）——预测企业将来可以赚多少钱（确定内在价值）——确定股价。巴费特这一投资程序开创了现代股票价值分析的先河。

二、投资自己熟悉的公司

他认为如果自己不知道如何对企业估价，别人不管怎样推荐，他也不会投资。由于巴费特并不懂生物工程、电脑软件、激光等行业，因此他的组合投资中没有这些公司的名单。不过即使如此，他仍然取得了惊人的成绩。这说明选股方面不必面面俱到，少而精、精而熟恐怕是大师重要的理念。多元化投资是投资者对投资对象了解不足的表现，在投资方面，不妨扬己之长，“当专家，不当通才。”

三、灵活运用价值规律

和任何深谙经济规律的行家一样，没有对价格、价值关系的透彻理解，是难以做到成功投资的。在巴费特看来，一家企业的真正价值迟早会在股价上反映出来，好企业股价偏低的不正常现象不会持久，股价过高时应及时退出。1969年，巴费特认为美国股市过热，找不到投资机会，决定卖掉13年的股票，把钱发还给投资者。在这一年，奥马哈市有50多个人成为百万富翁。

1973年，巴费特看到美国股市低落，便再度入场，作出一系列重大投资决策，从而为他成为世界投资大师奠定了基础：1973年他以1060万美元买下《华盛顿邮报》9%的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份，到1989年，这些股票约值48600万美元；1974年他以4500万美元买下一家政府雇员保险公司，到1989年这些股票已价值14亿美元；1986年他以5亿美元购买美国广播公司18.7%的股票，年底就增值3亿美元；同年以10亿美元购入可口可乐公司6.3%的股票，年底价值逾18亿美元。

四、对特殊商品情有独钟

所谓特殊商品，是指独家生产的产品，没有地域竞争对手。这些特殊商品生产企业只要达到接近垄断，有一定规模和影响力，就成为最佳投资对象的候选。在巴费特的投资名单中，广告公司、报纸、电视机构等都是令人极为兴奋和感兴趣的企业。

在他看来，投资者肯定是愿意投资优秀企业的。优秀企业的一般特征是：1. 企业商品有特殊性质。企业产品成本上涨后能够提价销售而不失去客户，地域性垄断经营照常；2. 企业经理人员对本行的热爱几乎到了狂热程度，这需要从传媒和实地调查才能了解；3. 企业的业务不宜过于复杂，主营应当十分鲜明；4. 利润不是账面数字而更多应由现金体现；5. 企业投资收益率高，利润增长率排在其后；6. 股价低、债务低，易于投资者购买。

五、对现代投资理论的批判

巴费特的独特投资理念是建立在对现代投资理论批判的基础上的，他的信条是：当市价低于内在价值时即投资。他对“股价反映一切信息”的著名假设持完全否定态度，他认为“劝人相信股价反映了企业一切信息，等于叫人打牌时不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看牌就出牌一样荒谬”。

对于β值，他认为其作为一种计算工具，只是从一种角度看问题，β值本身也有矛盾之处，运用β值判断投资风险大小，显然容易忽视企业真正的内在价值（这些价值可能是潜在增值的土地、拥有的控股公司、传媒或其他不可能在账面上一看就明的财富）。

投资安全系数是巴费特独特的分析工具。他认为风险与收益不是绝对公允，风险大未必收益大，风险小未必收益小。大师的理念是投资者需要懂得如何去为企业估值，但不能用过于接近价值的价格去购企业。比如，花90元买下100元资产，投资有了一点保险性，如果花80元、70元，甚至60元、50元去买100元资产，则投资安全系数就越来越高。

巴费特一直住在内布拉斯加州的奥马哈市，住宅仍是30年前花3万美元买的普通房屋。大师远离尘嚣，是因为安静更易令他开动脑筋。他常告诫投资者，成功投资者所具备的条件是：1. 不贪心过重，重视投资过程；2. 投资要有耐心，投资前提是因为企业有真正价值；3. 独立思考，不要因他人而轻易动摇；4. 要有自信，自信来自知识；5. 不要借债投资；6. 由于很难发现好的公司，发现后不要轻易卖掉；7. 一旦发现股价超过潜在价值就应卖掉。

第二节 机会主义：林奇的现代派投资理念

和巴费特相比，比得·林奇的投资理念概括起来，就是不管什么证券，只要有利可图就买，一旦证券价格超过价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就卖。这种快餐式的一买一卖将现代人的投资理念描绘得淋漓尽致。林奇投资的是整个股市，他试图及早发现“工业趋势”的发展方向，如激光、环保、天然气、汽车等方面；对于新兴股票市场，如中国、日本、东南亚、拉美等地他也不停地寻找着机会。

一、多多善变

比得·林奇管理的麦哲伦基金约有100亿美元，如果投资者1977年投入1万美元买进麦哲伦基金，则到1990年本金约为28万美元。有人做过统计，林奇掌管的麦哲伦基金平均投资于1400家公司，其中成长股收益200%～300%；股价低于内在价值的，在上涨30%时卖出，作为短线投资品种；公用事业、电讯、食品广告等公司股票能防御经济不景气打击，也作为投资收益之重要组合；另外，特殊情况的再生股同样不会被放过，他常常不经过精密分析便决策，因为如不这样可能使他错过较多机会。对他而言，基金一旦看准一段时期能获取大利的板块便及时买入，待上涨时将不好的剔除出去。他常自嘲，自己买进的股票如果在3个月后仍有1/4值得保值便很满意了。这一短线手法似乎很适合于目前发展中的中国股市。

二、以变应变

林奇试图在一个企业发生重大变化时及早掌握信息。在他看来，从一个企业发生变化到这种变化反映到股价上来，至少有1个月到1年时间。访问管理人员对竞争对手的看法比阅读财务报表更重要。他非常注意管理人员买卖股票的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息，因为大量购买自己公司的股票至少说明管理人员对公司前景充满信心。

和巴费特一样，比得·林奇比较重视特殊公司，中小型成长股由于股价增值比大公司容易，所以投资收益率较高。在林奇看来，一个投资大师投资成功的关键是思想开阔，不怀偏见。大多数投资人头脑并不灵活，对股票偏见太多，容易忽视某些行业，但行行出状元，每个行业都有最杰出的公司，为什么不去买最不看好的行业中经营最出色的公司呢？要知道，越是热门行业竞争就越激烈，结果人人都赚不到钱。

在林奇掌管麦哲伦基金的13年时间里，基金总收益为2700%，年均收益29%，堪称世界一流！1990年，比得·林奇退休，他在哈佛的同学杰弗里·维立克接任。维立克肯定了林奇投资中小成长性公司的理念，大刀阔斧地将1400种股票减少为750种左右，他将克林顿总统提出的国民保健计划中医疗保健业股票拉高卖出，从此该板块在美国股市中一蹶不振。他认为美国自20世纪90年代开始，科学技术成为推动经济增长的主要动力，而消费中节约的倾向抬头，于是卖掉大量生产消费品的公司股票，买进大量半导体、电讯、电脑硬软件工业股票。这是在90年代初，如今，道琼斯指数和NSDAQ股指连创新高，我们看到麦哲伦基金该是多么赚钱了。同时他买入的能源股在目前全球环保和各国政策推行低污染燃料政策下也大获其利，这不能不说是值得我们借鉴的投资思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　缺陷投机：索罗斯与量子基金的兴衰

索罗斯是公众投资者中最富有传奇色彩和最令人争议的人物，他在公共证券基金领域创下了最高纪录，19 年中他保持了年均 34% 的赢利率。假如你 1969 年投资（借贷）1 万美元给索罗斯，那么到 1988 年就成了 280 万美元！

乔治·索罗斯出生在匈牙利，1956 年来到美国，最初的工作是销售欧洲证券。1963 年，他以证券分析者身份加盟阿恩德和 S·布雷卡诺德公司。1969 年他执掌该公司双鹰离岸基金。同年，索罗斯和吉姆·罗杰斯合作，共同创立量子基金——这一基金可能是人类史上运作最为成功的基金。由于没有在美国证券委员会登记，不能在美国出售，因此股东都是外国人，主要是欧洲人。索罗斯同时进行多种国际投机买卖，包括商品市场、货币市场、股票和债券市场，为此支付了大量的保证金。他将基金的资金基本上投在了股票上，而将借贷资金投在商品和货币上。他卖空大多数机构宠爱的股票，如迪斯尼、波拉德和特洛比卡娜，因此他在 1973 年和 1974 年都赚了钱，而那两年正是大多数投资者胆战心惊的日子。他又以 120 美元的价位卖空了雅芳股票——这是个典型的“一次性”股票，索罗斯成功了。

索罗斯成功的理念在于投机。他认为古典经济学所谓的均衡概念有太多不现实的假设，如完全竞争、完全信息、无差别产品、供求曲线……买卖取决于预期，然而现实中多数情况相反，我们得到的仅是趋势而不是均衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他的著名观点是：短期变化出现在转折点上，一旦形成趋势，短期变化将不复存在。作为市场投机分子应当率先发现这一变化。他的基金最早发现了国防公债的优点，对高科技产业的认识也领先世人，先后于 1979 年拥有 M/A 通讯 8%股份；1980 年他拥有波特·比兰克与诺曼公司 23%股份、化学与原子能公司 5.3%股份。这些重要投资均成为他成功运作基金的基础。

他的另一个著名的观点是市场游戏规则是人制定的，市场有缺陷，认识这一缺陷就能获得巨大成功。他执掌的量子基金大量介入货币、期货等高风险交易，在日元、英镑市场大获其利。前几年东南亚金融危机、俄罗斯金融危机、港元狙击战中均有他的身影。由于他的存在已令各国政府感到不安，因此各国政府均加强了对海外游资的监控。然而，一向在国际金融市场上呼风唤雨的金融大鳄索罗斯在 1999 年以来却屡遭重创，目前他麾下的"量子基金"遭受了 1999 年头 7 个月里最大的一笔损失，赔了 7 亿美元。而世界第二大对冲基金组织"老虎基金"今年整整赔了 10 亿美元！以索罗斯"量子基金"为首的对冲基金组织在去年资金最雄厚的时候，曾经达到过 220 亿美元，而目前只剩下了 130 亿美元。行家分析，如此惨重的损失是由两大投资决策的失误造成的。

量子基金曾经预测"'互联网泡沫'将会破灭"、"欧元汇率将会上升"。然而，市场偏偏和索罗斯以及他的投资天才们开了一个玩笑。今年以来，美国股市上的"互联网概念股"如 Yahoo、Amazon 都牛气冲天，在 4 月份纷纷涨到了历史最高位。类似的情况还有欧元问题。与索罗斯的乐观预计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，欧元自年初流通以来走势一直疲软，直到最近才稍有好转，但这已于事无补。

第四节 组合理论：风险与收益的最佳选择

证券组合理论（Portfolio Theory）是 1952 年由美国著名的经济学家亨利·马科维茨（H.Markowitz）创立的。证券组合理论认为，无论是技术分析还是基本分析都不能产生持久的好处，投资者获得较高长期收益的惟一办法是承担较大的风险。

投资者应关心的是各种证券的预期收益率和风险水平，而它们可分别用该证券各种可能收益率的均值和均方差来衡量：

$$E(ri) = \sum_{i=1}^{n} P_s R_i$$

其中，E（ri）表示第 i 种证券的预期收益率，R_i 为第 i 种股票在发生 s 事件时的收益率，P_s 为事件 s 发生的概率。

$$\delta^2 = \sum_{i=1}^{n} P_1 (R_i - \overline{R})^2$$

其中，δ^2 为第 i 种股票各种可能收益率的均方差，即风险，其他与上式相同。

证券组合理论把风险分为系统性风险和非系统性风险两种。系统性风险是指由于全局性事件引起的投资收益率的可能变动，由于这种风险是所有公司都有的，它不会因为多样化投资而消失，因此又称不可分散风险。非系统性风险是指由于非全局性事件造成的投资收益率的可能变动。由于一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业证券收益率的非系统性变动跟其他企业证券收益率的变动没有内在的、必然的联系，因此可以通过多样化投资来分散风险，故又称为可分散风险。正由于风险有可分散和不可分散之分，投资者为了在同样风险水平下取得更高的预期收益率，或在同样的预期收益率水平下冒较小的风险，就不能把鸡蛋放在一只篮子里——把全部资金投资于一种证券——而应选择多种证券组成证券组合。这样，投资者关心的不是组成证券组合的单个证券的预期收益率和风险，而是整个证券组合的总体预期收益率和风险水平。

证券组合的预期收益率是组成这个证券组合的所有证券预期收益率的加权平均值，权重为各单个证券的市场价值占证券组合总价值的比例，公式如下：

$$E_{(r_p)} = \sum_{i=1}^{s} E_{(r_i)} w_i$$

其中，$E_{(r_p)}$为证券组合 P 的预期收益率，$E_{(r_i)}$为组合中第 i 种证券的预期收益率；w_i 为证券组合中第 i 种证券价值占证券组合总价值的比例。

然而，证券组合的风险并不是组合内单个证券风险的加权平均数，原因是各种证券的非系统性风险可以互相抵消。因此，为了计算证券组合的风险，必须先计算组合内各种证券风险之间的相关程度。两种证券风险间的相关程度可用协方差来衡量，公式如下：

$$Cov_{i,j} = \sum_{i=1}^{s} [r_{i,s} - E_{(r_i)}] \cdot [r_{j,s} - E_{(r_j)}] \cdot P_s$$

其中，$Cov_{i,j}$表示证券 i 和 j 收益率间的协方差，其他符号同前。这样，由两个证券组成的证券组合的方差（V_p）可用下式计算：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$V_p = V_1W_1^2 + V_2W_2^2 + 2W_1W_2Cov_{1,2}$$

其中，V_p 分别为两种证券的方差，W_1、W_2 分别为两种证券的市场价值占总价值的比例，$Cov_{1,2}$为两种证券收益率之间的协方差。

两种证券组成的证券组合的风险即均方差（δ_p）为：

$$\delta_p = \sqrt{V_p}$$

一般地，如果投资组合中包括有几种证券，则其均方差的通用计算公式为：

$$\delta_p = \sqrt{\sum_{i=1}^{n}\sum_{j=1}^{n}Cov_{i,j}W_iW_j}$$

在现实生活中，面对 N 种证券，存在着无数种证券组合形式。那么，投资者是否需要评估所有的证券组合形式呢？马科维茨的有效集定理为投资者省却了这一烦恼，有效集或效率边界是指在各种风险水平下能提供最大预期收益率和在各种预期收益率水平下能提供最小风险的证券组合。找出效率边界后，投资者即可根据由其收益——风险偏好程度决定的无差异曲线来选择适合于自己的最优证券组合。

马科维茨把数量化研究引入证券收益和风险研究领域，对证券投资理论的发展作出了重大贡献。马科维茨也第一次把风险分为系统性风险和非系统性风险，并主张通过证券组合来消除非系统性风险。这些主张对于指导证券投资实践具有重大的意义。正由于这些贡献，马科维茨和马氏理论的发展者夏普同获 1990 年度诺贝尔经济学奖。

但马科维茨的证券组合理论也有一些缺陷。首先，方差和协方差是否是衡量风险的最好尺度尚待实证检验，而且方差和协方差都是根据各种证券过去的价格变动计算得来的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们在未来是否能保持原样呢？其次，马科维茨的模型只考虑风险证券间的选择问题，而没有考虑无风险证券问题，也没有考虑借入无风险资产投资于风险资产的情况，因此跟实际情况相差甚远。最后，马科维茨的模型需要运用者具有相当的数学知识，而且计算相当复杂，从而使马科维茨理论的运用受到很大限制。例如，对于有30种证券的证券组合而言，必须求出30个预期收益率——30个方差和870个协方差。而且每次证券组合的调整都需要同样大量而复杂的计算。

以上我们分别介绍了最著名的投资大师和他们的投资理念。总的观点是成功的投资取决于理念的创新，即每个投资者都要有独立分析的能力，这一点在中国股市发展初期更加显得重要。另外根据市场变化及时修改和创新理念非常重要，只有不落俗套、推陈出新，投资才会进入全新的境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
我国股市投资理念的形成和演变

第一节 影响我国股市投资理念形成的因素

中国股市是社会主义市场经济发展的产物，通过近10年来的探索和实践，股市的发展才找到了真正的定位，即股市的功能并不完全是筹资融资，更多的应是为国企改革服务，去解决目前国有企业资金瓶颈、负债过重和机制不活等一系列问题。这样，价值发现、映射宏观经济、重新配置资源将是股市新的功能，也是股市发展的大机遇。那么影响股市投资理念的因素有哪些呢？

一、经济周期

经济周期对股市波动的影响是显而易见的。就我国经济而言，高增长和次高增长的态势往往伴随着投资扩张——通货膨胀——宏观调控周而复始地循环。货币政策对于股市供求关系变化影响较为明显。以近三年经济态势为例，各个宏观经济目标之间是有矛盾的，往往是在实现了某一目标而引发另一些目标方面出现问题。1995年的状况是宏观形势看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，而在微观经济中则有相当多的企业叫紧，资金周转困难，债务链加长，产品销售困难，亏损增多。如果宏观调控的弦继续绷紧，可能将是失大于得的。物价涨幅要降低，但降低幅度要小于1995年，以便适当增加货币投放，活跃微观经济。

1995年虽然已经把物价涨幅降到14.8%，但这个涨幅连续5年，就会使物价翻一番左右。当时的物价仍处于通货膨胀的高位区，更何况工资物价的螺旋上升不可能保持均匀的转速，若不减缓，便不可能加快螺旋的转动。经济生活中若是出现“过热”，几个月里把在建总规模铺大了，几年也缓不过气来。以近几年为例，经济“过热”出现在1992年下半年和1993年上半年，1994年和1995年并不“过热”；“泡沫经济”发生在1992年下半年和1993年上半年，1994年和1995年并未“冒泡”。但是为了消化前期的“过热”和“泡沫”，1994年和1995年我国经济付出了相当大的代价。宏观经济目标的设定，是为宏观调控的随机调节界定适度松紧的“度”，树立观察的坐标和“警戒线”，那么，最紧要的是防止新一轮铺摊子的“过热”，防止在建总规模的扩大。

也正因为这样，1996年的经济增长率目标设定略低于1995年，方有利于遏制地方、部门和企业的扩张冲动。目前社会上有所谓1996年“软起飞”的说法，似乎我国的经济尚未“起飞”。其实，这几年我国经济一直处于“起飞”之中，1992年到1995年的国民生产总值增长率分别为14%、13.4%、11.8%、10.8%，这样的增长速度在当今世界上始终居于首位，与当年经济“起飞”的日本、德国、“亚洲四小龙”的增长速度相比较毫不逊色。1993年基本建设投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长70%，在建总规模成倍扩大，在1994年和1995年进行调控“消化”是必要的，调控只是调整“航速”，并未造成经济发展的大起大落，也就是并未着陆停飞。但靠什么加快经济增长呢？消费推动经济增长是不必惧怕的，但事实上是经济增长率的进一步提高主要靠投资推动，这就有可能刺激扩张冲动，扩大在建总规模，进而导致“过热”。故而经济增长不是越高越好，而应加以控制。经济增长率和通货膨胀率并无必然的相关关系，两者之间可以有不同的组合，但其间仍有规律可循。这就是说，如果经济增长是通过集约型的增长方式，靠利用科技、改进管理、提高效益来取得，那么，货币投放量不会过多，不会引起需求型的通货膨胀，物价上涨率必然低于经济增长率，而且有可能使物价上涨率逐年降低。但如果仍旧走传统的铺摊子、上项目、靠增加固定资产投资来加速经济增长，那么不断增温的后果便会走向“过热”，便会出现通货膨胀高于经济增长率的状况。因此，把物价上涨率低于经济增长率作为较长时期的调控目标，也意味着提出了较长时期的调控警戒线。由于在我国经济运行中“扩张冲动”、“过热”是极容易引发的，因此，从货币政策总体上说，不能不要求适度从紧，只是在不同阶段的随机调节中，力度会视具体情况作适当的调整。

具体到股市来看，1996年和1997年上半年的一波牛市应当是对经济“软起飞”的一次反映，主要理念是价值回归。全面低估的股市不断上扬，演化为“疯牛”行情，买什么赚什么，直至1997年初，绩优股的二次上扬才使市场步入理性。1997年下半年和1998年，市场基本处于调整之中，其原因是经济结构调整，经济增长由传统资金密集型、劳动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密集型逐步转向技术密集型，由此带来的就业问题、内需不足等使消费预期受到影响，在粗放投资不能取得良好效益的同时，股市的局部调整十分明显，弃大盘、重个股成为自1998年以来主要的投资理念，但随着物价指数不断见底以及国企效益开始回升，股市将呈现出振荡创新高的走势，这一点是研究市场趋势的投资者应当清醒把握的。

二、产业结构调整

产业结构调整是发展中国家经济增长的必由之路，在我国由社会主义计划经济转向市场经济过程中，行业和市场竞争使产业结构调整存在着相当的必然性。1991～1996年，上市公司多以国有企业为主，其中轻工、重工（机械）、冶金、石化、纺织等关系到国计民生的产业上市公司最为集中，且多是地方甚至是国有特大型企业，这种上市公司产业布局反映了计划经济向市场经济转轨的过程中最初的新股上市政策，这一政策在实施初期的确解决了企业负债过重、资金紧缺的问题。然而从近几年运作情况来看，也逐渐暴露出一些问题，比较集中的是：1. 国有大型、特大型企业未有充分剥离资产，采取整体上市形成块头大、负担重，难以适应市场竞争的格局，如马钢股份、上海石化等行业受经济影响较大，一旦经济处于调整之中，业绩很难有所起色；2. 国家在价格等关键问题上实行了政策垄断，企业经济缺乏竞争机制，一旦实行市场竞争，放开价格后，企业很难适应市场变化，以致于业绩很快出现亏损；3. 传统产业上市公司由于上市时间较早，企业转制不够彻底，近年来随着经济结构调整很容易出现业绩下滑。如纺织行业的PT苏三山，随行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整业绩逐年滑坡，最终被特别交易；又如ST红光赖以生存的黑白显像管生产线早已被市场淘汰，产品根本无法在市场销售；PT渝钛白上市以来设备一直处于调试状态，至今没有生产出一粒钛白粉。如此种种，在产业结构调整过程中，不少上市公司面临挑战和机遇，这也是近年来资产重组热产生的深层次原因。

1996年以后，随着中国股市的大发展，上市公司明显增加，新一轮扩容中，上市的公司明显具有资产剥离充分、产业结构优化、各种所有制并存的格局，特别是一些新兴行业上市公司的加盟，使股市走势充满活力，如高科技、航空航天、农业、环保、路桥、机场等等，此外上市公司通过重组开始涉足核工业、传媒、网络、教育等新兴行业，总体上不合理的股市产业布局有了相当大的改善，上市公司业绩的提高成为近年来股市不断向上攀升的动力。

三、政策取向

由于我国股市是新兴市场，政策对于市场供求关系和波动起着重要影响。具体来看，国家对于股市的政策取向主要集中在以下三个方面：

第一，国家对股市的总体政策。最初股市只是作为市场经济的产物在局部试验，主要是上海、深圳于1991年设立证券交易所，对已发行股票挂牌上市交易。1993～1994年随着沪深股市的第一次扩容，异地上市公司纷纷在上交所、深交所上市，股市筹资功能开始体现，参与人数增加，但1993年开始的宏观调控使市场一直处于向下调整之中，股市仍未结束实验，这一过程一直持续到1995年末。1996年，随着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宏观经济实现“软着陆”，通货膨胀开始被抑制，新一轮价值发现的行情启动，股民开户数大大增加。1996～1997年牛市过程中，上市公司扩容1倍以上，股市规模的扩大使股市筹资功能进一步体现。1998年《证券法》出台，股市发展进入新的阶段。股市为国企改革服务成为新的政策取向，这标志着股市与国民经济的关系日益密切，股市的“晴雨表”功能、资源配置功能得到了进一步发挥。

第二，产业政策的影响。产业政策是在既定经济政策目标下实现经济增长的手段，从近年来国家产业政策演绎的趋向来看，基础产业的国有大型企业始终是政策扶持的重点，国企摊子过大、战线过长、重复投入、产出较低的问题必须通过市场竞争机制加以解决，这就意味着一部分国有企业将通过重组退出竞争激烈的行业，同时向关系国计民生的支柱性产业集中，这样，资产重组近来轰轰烈烈的表现也就可以理解了。同时我们可以看到，在科教兴国、保护环境等基本国策下，环保、高科技、网络、教育、传媒等新兴行业上市公司逐步改变了过去上市公司行业结构过分单一的局面，有利于市场的进一步稳定和发展。

第三，规范政策。上市公司、投资者、证券公司、交易所、证券登记结算机构等是证券市场的参与者，对市场参与者必须制定相应的“游戏规则”。1999年7月1日开始实施的《证券法》是我国证券市场的第一大法，其目的在于规范秩序、化解风险。其要点是：在股票发行体制上实行核准制，解决股票上市过程中虚假包装、过度包装、强制捆绑等突出问题，同时保证了上市公司的质量，体现公开、公平、公正的原则。同时，证券法对审核程序作出的明确规定，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

助于提高核准过程的透明度。然而针对前期许多上市公司发行新股方式不够规范，募集资金又不按招股说明书规定用途使用，损害股东利益和公司长远利益的情况，《证券法》对上市公司新股发行方式确定为“可向社会公开募集，也可以向原股东配售”，并且上市公司对发行股票所募资金，“必须按招股说明书所列资金用途使用”，改变招股说明书所列资金用途，必须经股东大会批准，最大限度保护中小股东利益。《证券法》明确指出证券市场投资者的风险和责任，由于证券市场是高风险的市场，进行证券投资必须承担相应的风险责任，所以应当促使投资者增强风险意识，明确证券发行上市后，由于市场变化导致的投资风险，应由投资者自行负责。同时，将加强市场监管作为防范风险的一条重要措施。《证券法》中关于禁止国有企业炒作上市交易股票、关于限制银行资金进入股市、关于禁止法人机构以个人名义开立证券账户以及对证券经营机构划分为经纪类券商和综合类券商，重新确定证券经营机构的业务范围，这些都是从动态和制度两方面加强对参与者的监督管理，有助于最大限度地降低市场风险。

以上我们简要分析了影响我国股市投资理念的形成因素。总体上看，股市的投资理念是在股市生成和发展的具体环境中形成的，并将随着环境的变化而逐步演化。但股市理念实质反映着股市发展的内在、本质和必然的规律，这也是全球股市理念从中长线角度而言有逐步趋于一致倾向的原因。那么，就我国股市不到10年的发展历程来看，我国股市投资理念是怎样演变的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　我国股市投资理念的嬗变过程

从这张上证指数周 K 线图表中，我们可以看到，市场运行被明显划分为三个阶段：第一阶段是1990年1月21日

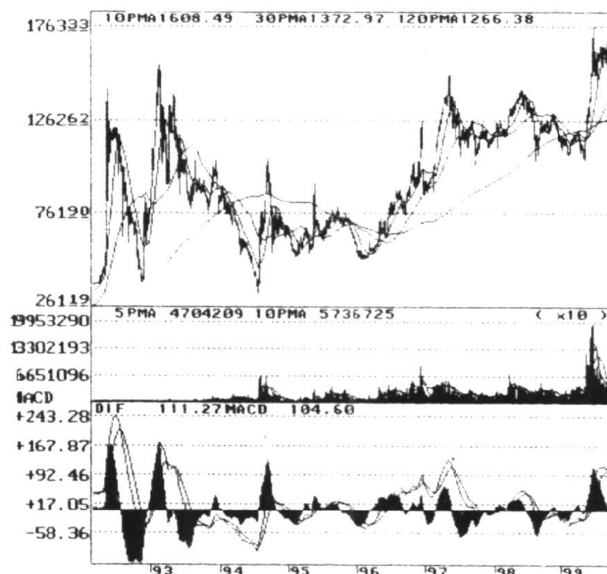


图 1　上证指数 1990～1999 年 10 月周 K 线图

上证指数从 96.05 点开盘，一直运行至 1996 年 1 月 19 日 558 点，股市处于原始大振荡，股价大起大落，这是中国股市投资理念的原始萌动期。第二阶段自 1996 年 1 月 19 日到 1997 年 5 月 16 日，股市价值发现，沪深市场由区域市场转变为全国市场，股市迎来真正意义上的第一次大牛市，是中国股市投资理念的初步形成期。第三阶段自 1997 年 5 月 16 日起至今，股市波动幅度明显减小，市场出现稳定健康发展的态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势，随着《证券法》的出台，股市发展进入新的里程，股市投资理念进入成熟发展期。

一、原始萌动期（1990 年 1 月至 1996 年 1 月）

这一阶段股市投资理念的原始萌动由两个时间段组成，一是 1990 年 1 月至 1993 年 2 月上证指数由 96.05 点开盘一直涨到 1993 年 2 月 1558 点，由于当时上海、深圳股市尚处于试验阶段的地方市场，上市交易的股票也不太多，因此股价波动较为剧烈，1992 年 5 月，股价涨跌幅度放开后，曾一度出现 148%的周涨幅记录，随后进入大户操纵时代。由于入市者并不多，且率先买卖股票的并不是真正意义的投资者，大家抱着“敢吃螃蟹”的思路入市时，还不知股票为何物，买股票在当时的目的是为了投机赚差价，实现一夜暴富。而绝大多数中国人对股票没有认识，认为股票是资本主义的东西，坚决不买，至使不少原始股无人问津，只得采取上门推销或行政摊派方式发行，这是股市最早的原始积累阶段。二是 1993 年 2 月 1558 点见顶以来到 1996 年 1 月 512 点见底。由于宏观调控和新股扩容，原本炒得离谱的股价出现了深幅调整，1994 年 7 月 29 日，上证指数创下了 325 点低点，随后始终在 500～800 点之间盘整，市场人气低迷。投资者开始认识到市盈率和市场风险，市场受制于经济变动的特征开始显现出来，一些有识之士开始对股市理念做出探索和尝试，中国股市投资理念进入原始萌动期。宝延风波和东方明珠的崛起是投资理念的原始萌动的标志（见图 2）。

延中实业和申华实业、飞乐音响、爱使股份四家公司为全流通股票，无国家股、法人股、发起人股，市场称为“三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无概念股”。到1993年8月，四家公司中延中股价最低，这对于一个仅3000万总股本、9元左右价格的全流通公司来说，是很容易引来“偷猎者”的。

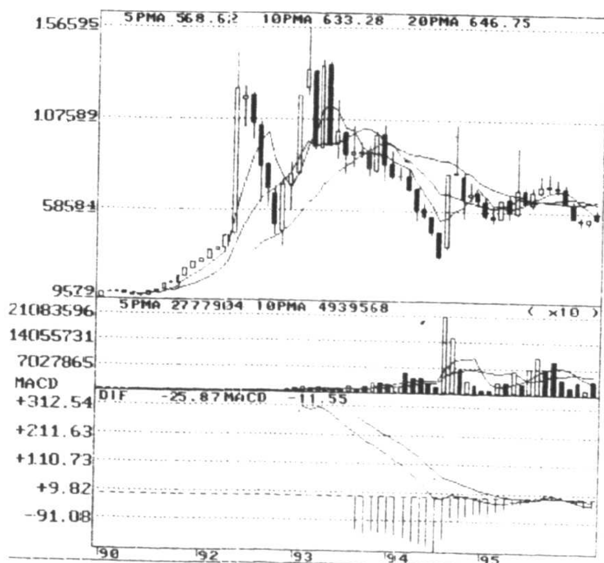


图2 原始萌动期沪指走势图

1993年9月14日，上证指数正处于“最困难”的时刻：整顿金融秩序、偿还拆借资金、利率调整、扩容加快、国有法人股流通呼声日高、申办奥运失利……对于深宝安(0009)来说，吸纳延中的机会到了，14日之后，延中价涨量升，连拉9阳，股价还在上扬之中。据上海证券中央登记结算公司的过户交割资料显示，9月30日宝安集团通过下属的宝安上海分公司大量购入延中股票，持仓量达479300股，占延中16%股权，持仓成本12.5元左右。消息公告后，延中股价大幅振荡：10月4日延中以16.72元开盘，中途一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度回落至10.06元，终盘报收16.55元，成交658.49万股，1.08亿元。10月5日延中召开记者招待会，市场出现反收购风，延中股价大幅飞飚，下午，宝安宣布控股达18%。由于延中召开的新闻发布会让市场以为延中将奋起反收购，投资者和炒手决定“渔翁得利”，炒得让延中“不认识回家的路”。10月6日，在70家股票全线下跌的同时，延中股价已牢牢站稳30元大关，并直线向40元冲刺，市场成交大幅上升。下午开市后，延中带头冲上42.20元高位，并带动兴业房产、三爱富、飞乐音响、爱使股份逆市上扬。此时市场谣言四起，有传延中卖地融资与宝安一决高下的，有传深圳某大公司将收购其他“三无概念”公司的，市场失去了理智！终于，巨大的抛盘悄然出现。10月6日，延中收盘34.61元，3000万股的延中成交高达4157.64万股，换手率138.60%。10月8日，宝安集团发表告延中全体股民书，人们对延中“反收购”表示怀疑，延中由狂涨转为狂跌，开盘36.80元，24.20元报收，全天下跌30.08%（见图3）。

宝安控股延中后，经过两年多的调整，延中主营业务发生了巨大变化，实业方面形成了工业、房地产、商贸业、文化四业并举的局面。1996年，延中又将重点放在饮用水及配套设备生产和营销方面，取得了成功，公司利润从1993年1233万元增至1995年3713万元，1996年的3354.22万元。

宝延风波是中国股市收购第一案。香港《Forbes资本家》杂志这样评论道：如今，经营者发觉也可以像西方的企业一样，利用股票买卖方式，收购别的企业，或者以大股东身份影响其运作，这说明大陆证券市场的收购土壤已经形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

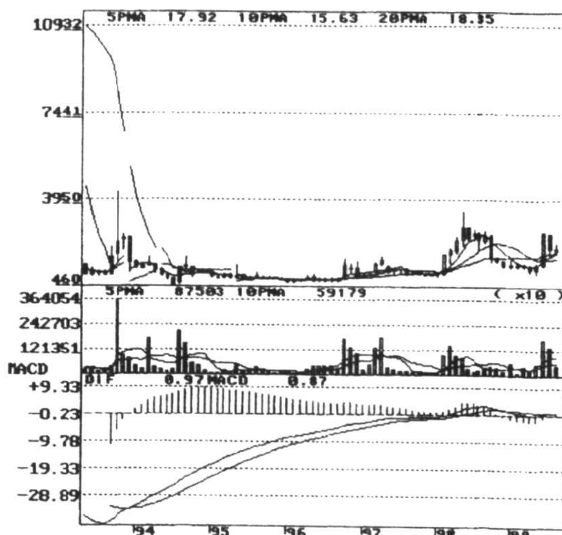


图 3　宝延风波：中国收购概念的诞生

宝安集团在经历资本快速扩张之后，面临着收缩战线和产业结构的重大转型。1998 年起，宝安开始着手“资源变现”：1998 年 2 月 18 日至 4 月 24 日，宝安集团 5 次减持延中，再次导致延中股价飚升。5 月 11 日，延中公告称北大及关联企业共计增持延中 5263801 股，占总股本 5.077%，北大入主延中成为定局。11 月 15 日延中更名为方正科技。1999 年 1 月 12 日宝安第六次减持延中 3110300 股，4 月 6 日减持 3110300 股，5 月 20 日减持 311.05 万股，至此，宝安仅持延中总股本的 3.8%，延中亦成为以电脑为主业的高科技公司。

1993 年深宝安投资 7000 多万元在二级市场购入 500 万股延中，送配投入资金 2000 万元，持股 2053 万股，平均持股成本 5 元。至 1999 年 5 月，宝安减持延中套现 3 亿元，估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计实现收益2.5亿元，收益率达180%。

在1994年以前，上海股市只是一个地方性区域市场，尽管那时已有一些异地股在沪上市，但表现远不及上海本地股，除了延中、爱使、小飞、申华四小龙（三无概念）外，“两桥一嘴”便是上海历次行情的龙头。“两桥一嘴”指的是浦东金桥、外高桥和陆家嘴，由于它们所处位置均在浦东，所以又称浦东板块，这也算得上最早的区域板块了。在开发浦东、建设浦东的政策鼓舞下，“两桥一嘴”上市初期连续进行了大比例扩张，高额送配和填权激发了市场想像，但好景不长，1994年陆家嘴公司认为不能再无休止地送股了，便宣布分红方案为10派3.5元，对于股价高企的陆家嘴股东来说，派现金犹如当头一棒，很快，浦东股连续重挫并成为领跌大盘的指标。1994年在新股不断发行，大盘连创新低的背景下，上海本地主力感觉到市场的获利空间几乎没有，这样，在个股上寻求突破机会，在弱市狂炒个股成为必然。“新上海概念股”正是在这一背景下应运而生的，所谓新上海概念实质上是浦东股的翻版，该概念强调的是以浦东为根基的新上海物流、人流和技术流的前景。东方明珠（600832）很快成为新上海概念的领头羊。该股1994年3月11日上市开盘22.22元，不到三周股价已跃升至33.88元，而同期上证指数从741点下跌至325点，在东方明珠带动下，凌桥股份、界龙实业均被狂炒，界龙实业以独特的乡镇企业概念由10元起步被狂炒至32.60元，令投资者叹为观止。东方明珠在被人为炒高之后终于没有业绩支撑而逐步下跌，在11元附近盘整了两年后，该股终于在网络概念刺激下重振雄风，今年（1999年）该股再次创下了43.13元历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新高（见图 4）。

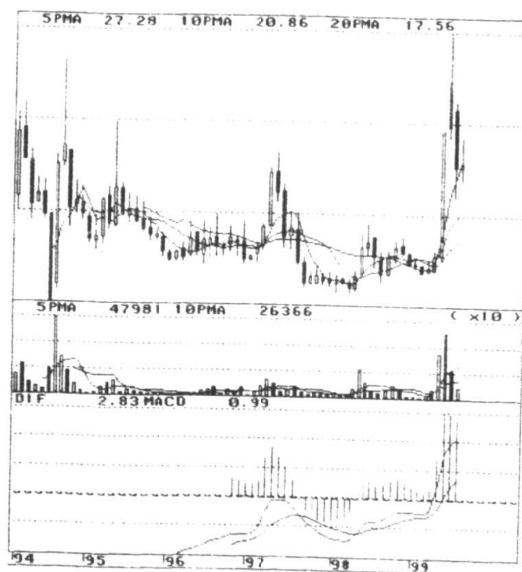


图 4　东方明珠：新上海概念的崛起

东方明珠的炒作开创了主力熊市缩容恶炒新股的先河，但东方明珠在上海市场地位的崛起也表明市场主力的题材意识开始萌动，浦东概念和新上海概念是沪市板块炒作的序幕，这一趋势一直延续至今，其后的板块炒作都是在这一基础上进行创新和延伸的。

二、初步形成期（1996 年 1 月至 1997 年 5 月）

这一阶段是中国股市由区域市场发展成为全国市场的重要时期，也是中国股市真正意义上的第一次大牛市。在宏观经济预期看好的背景下，1996 年 1 月，深圳市场首先爆发了壮观的牛市行情。这轮牛市基本上由两个部分组成。第一部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分是价值发现，经过1993年至1995年三年的大跌，股市投资价值充分凸现，市场买气大增，股指拒绝回档，至12月份入市者踊跃，股价出现过度投机，直至1996年12月16日《人民日报》社论发表，股市才出现深幅回档。第二部分是1997年2月份以后，以绩优股为核心的投资理念再度崛起，股市以连续慢牛上扬直至创出新高点为止。其中蓝田股份、深科技成为重要代表。具体来看，这一阶段的行情发展经历了以下几个过程：

1. 探底企稳阶段

1996年新年伊始，沪深股市仍处于1995年末股市下跌延续的低迷状态，市场交投清淡，沪市日成交额多则8、9亿元，少则2、3亿元，参与深市交易的资金更加稀少，日成交额在1、2个亿左右，有时甚至不到1亿元。上市公司年终报告业绩普遍滑坡，加以储蓄存款利息率高，还有保值贴补，股票投资价值被淹没了。股市不振，不少人担心55亿元新股能不能发行出去？二级市场怎样才能启动？不少股票市盈率在10倍以下，沪深股市处于低谷。但通货膨胀得到控制的喜讯及对1996年的良好预期，又展示股市已到谷底。沪深股市作为经济晴雨表已经开始止跌，并且有回升的苗头。沪市探低512点后在520点区域获支撑，深市年初开盘987点，探低924点后在930点附近构筑防线，两个市场在宏观基本面的配合下探底成功。春节过后，管理层对商品期货市场作了全面整顿，控制了期货市场的过度投机行为，将资金转到股市，使沪深股市均跨上了一个台阶，上证股指横盘于560点附近，深成指数稳定在1000点之上，市场经济的自我调节作用在股市中反映出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 股市投资价值回归阶段

1999年4月1日，中国人民银行宣布停办新的保值储蓄业务，沪深股市在此刺激下连续涨升，沪市从550点涨至700点之上，深市从1000点涨至1500点，市场投资明显活跃，沪深单个市场日成交额从每天几个亿增加至60多个亿。4月份两个市场不断上扬的另一个重要原因就是投资者对银行减息的预期。但到5月初实施第一次减息时，由于市场对这次减息的利好已提前预期，所以减息公布时，沪深股市显得非常平静，沪市在660点附近横盘，深市在1500点上下小幅振荡。在此期间，深、沪两地管理层为了启动与活跃股市，采取了一系列措施，降低交易所收费、改善服务、优惠上市公司。深市启动深发展、深科技，上海则以陆家嘴、长虹、申能为领头羊，但从长期作用看，主要是减息对股市的影响。由于银行利率下调，银行中的部分储蓄流进股市，给股市不断输进新鲜血液，为股市增添了活力。6月份，经过充分调整的沪深股市再上台阶，沪市冲高至800点，深市攀升至2000点。此后，投资者对二次减息的预期再一次增强了市场的上扬动力。特别是深圳股市在经过前几年长期低迷之后，许多股票的投资价值已展现在广大投资者面前，再加上'97香港回归促进了深市房地产等股价的大幅上扬，深成指数涨升至2700点，上海股市徘徊于900点。

3. "牛市"演变成为"疯牛"阶段

银行的二次减息加速了银行储蓄向股市的流动。虽然1996年新股发行和上市速度较快，但对整个股市来说，资金扩容速度远远大于股票扩容，股票市场处于供小于求的状态，大量的需求使股价急速上扬，深成指数不断被刷新，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2500点一直涨至4522点，上证指数从800点涨至1258点。伴随着股指的逐步上冲，成交量亦迭创新高。以上海为例，日均成交量由2～3亿元，到12月2日～12月6日这一交易周合计成交853亿，日均成交170亿元，其中12月3日沪市创下一天成交198.55亿元的记录，12月5日沪深两地成交额之和达350亿元，约相当香港股市最高日成交额的三倍，而沪深股市可流通股总市值只相当于香港股市的十分之一。

4．股市走向理性投资调整阶段

由于市场供求矛盾造成的股价上扬，使股价过高而偏离了其投资价值区域，过度的投机低价股的非理性疯炒、新股板块的狂涨，使股票市场酝酿了巨大的风险。政府监管部门为保护广大投资者的利益，从10月份开始加快出台了一系列的监管措施，12月发布了涨跌幅度限制；国家计委、国务院证券委公布了100亿元的1996年发行额度；然而投机正浓时利空措施并未见效，为及时提醒大家风险的存在，防止过热跟风，12月16日，《人民日报》发表特约评论员文章，才使沪深市场的投机风险得到抑制，广大投资者的投资行为重新趋于理智。

股市向理性回归是成绩和收效，特约评论员文章的导向是正确的。但为此付出的代价也相当大。巨幅振荡给深沪两市打下了深刻的烙印。高亢的股市兵败如山倒，12月16日，上海开盘跳低105点，跌幅9.465%。4分钟内，除去例行停牌的4只股票，沪市当时交易的281只股票已有151只跌停在10%的限幅线上，余下的125只股票限于尾数4舍5入，分布在9.7%～9.9%的跌幅内；深市开盘跳低419点，跌幅9.99%。除去2只例行停牌，当时交易的217家股票开盘已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有 126 家股票躺在 10%的跌停板上，余下的 89 只股票亦在 9.94%至 9.99%的跌幅区间内。以后又连续 5 天下跌，沪市综指跌至 885.23 点，深市成指跌至 3114.95 点。

5.1997 年股价再度攀升与再度回跌阶段

到 1997 年，从 1 月到 4 月初，深沪两市以慢牛步伐，稳步盘升。然而从 4 月初到 5 月初，投机倾向又逐渐加浓，股价又出现疯涨。尽管监管当局把 1997 年作为风险防范年，不断进行风险教育，而股市仍失去理智，股市"庄家"趋势拉抬，沪市综指突破 1600 点，深市成指突破 6000 点，股市风险日益加大。

为了维护股民利益，减少风险突发时的损失，政府采取了一系列措施，把证券交易印花税 3‰提高到 5‰；宣布 1997 年上市规模为 300 亿元；处分违规操作的券商；对股价变动异常的上市公司实行停牌措施。深成指下降并在 4500 点左右盘整，沪综指在 1300 点左右盘整。按 5 月 22 日收市价计算，深沪两市流通市值合计为 3947.08 亿元。1996、1997 新股额度完全实施后，市场流通规模在维持目前指数不升不降的情况下将整整扩大一倍！在这种情况下股市终于结束牛市，再次进入调整（见图 5）。

深科技作为深市科技股的龙头绝非偶然，该股前身是开发科技（蛇口）公司，1993 年开始进行股份制改造，1994 年初上市正遇到一轮大熊市，此后一直未有上佳表现，在 2.4～4 元区间低位蛰伏长达 2 年以上。1996 年大牛市开始，深科技和琼民源作为低价股的急先锋，配合深发展大幅领涨，1996 年 2 月 9 日，深科技开盘 4 元，最低 3.58 元，收盘 4.01 元，此后转入强势，5 月 3 日最高已攻至 21.80 元，一年以后的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

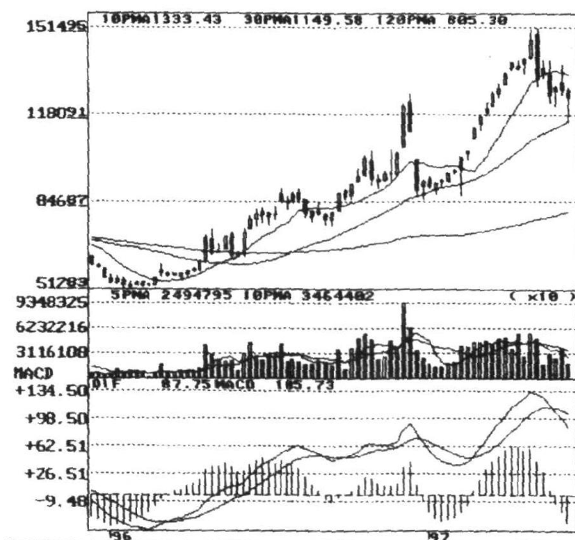


图 5　初步形成期沪市走势图

1997 年 5 月 9 日，该股最高达 70 元，升幅高达 1855%。该公司主营的是电子计算机硬件、系统及其外部设备、金融电子设备、通讯设备和录像机磁头。计算机在 1996 年开始进入居民消费，而深科技此时正与长城计算机、美国国际商业机器（中国）公司合资成立存储器设备有限公司，到了 1996 年底，公司的硬盘磁头产品，完成了 MIG 磁头向 IF 和 MR 磁头转化，并进入跳跃发展，公司产品保持世界第三地位。到 1997 年，高科技给公司业绩带来的跳跃式增长充分展示在中期报告之中。深科技成为高科技股的旗帜，深科技股价的巨大变化给投资者上了一堂生动的高科技投资启蒙课，从此高科技概念星火燎原，高科技板块中风华高科、东方电子、长春高新、湘计算机等高科技股分别上演大牛市行情，升幅叹为观止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深科技在1997年实施股本快速扩张之后仍保持了业绩同步增长，投资高科技股深入人心（见图6）。

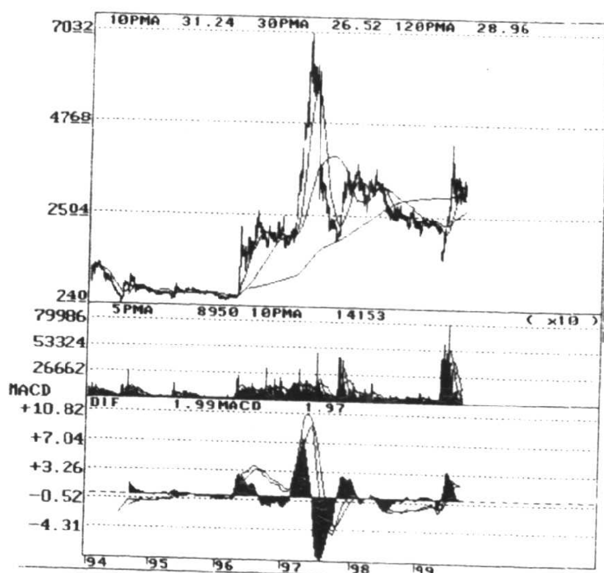


图6 深科技：科技股的神话

三、成熟发展期（1997年5月至今）

经过了1996、1997两年大牛市之后，市场价格面临着较大的调整，一方面在过度投机气氛下使高科技股、绩优股都具有较高市盈率，其成长性预期已被提前透支炒作；另一方面股市本身正面临着极其深刻的变化，1996、1997年大牛市是宏观经济转暖所致，这也表明宏观经济、政治的变化正深刻地影响着股市运行。就宏观面而言，在1998年开始的通货紧缩、内需不足、长江水灾等对股指进一步高涨形成直接的制约。产业结构的调整和国有企业改革对股市的发展提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出进一步规范的要求，扩容、出台《证券法》、处理违规案成为管理层政策的重点。而以邯郸钢铁、虹桥机场、首钢股份、浦东发展上市为标志，《证券法》出台为契机，市场正进入新一轮发展阶段。规范、法制、服务国企成为股市新的特点。随着市场规模的扩大，市场迫切需要更新投资理念。资产重组和高科技成为这一阶段的成熟投资理念。

从具体来看，1997 年 5 月至 1999 年 5 月共两年时间为调整阶段，低价股特别是小盘低价重组股不断进行资产重组引发了题材股炒作的一轮个股行情，伴随着指数的箱形振荡，市场完成充分蓄势。1999 年 5 月，在政策利好刺激下，巨资介入市场，沪深两市在 6 月 25 日达到了 800 亿以上的日成交量，刷新了中国股市成交天量纪录，市场进入新的阶段，1999 年 5·19 行情标志着新一轮牛市的开端，上证指数 6 月 30 日创下 1759 点历史新高。网络高科技股成为第二阶段市场追逐的主要目标（见图 7)。

科利华（600799）原名阿城钢铁，作为一只钢铁类股票上市以来高开低走，并没有引起太多投资者的注意。该股上市开盘价 14.95 元（1997 年 4 月 18 日)，恰逢 1997 年大牛市顶部，随后随着大盘调整，该股一路盘跌，到 1998 年 6 月 19 日，该股竟以 9.42 元收盘，跌幅达 37%。1998 年 6 月 25 日该股实施 10 送 2 转增 3 派 1.6 元（扣税后）分红方案，股本扩张后阿城钢铁几乎找不到任何想像题材，而流通股本已达 7500 万股。1998 年 9 月 4 日，该股创下 3.95 元新低价，以后又在 4 元一带横盘筑底长达三个月之久，股票无人问津。1998 年 12 月中旬，情况发生了变化，大量资金介入阿城钢铁，股价逆市飚升，成为沪深弱市中的第一牛股，从 1998 年底至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

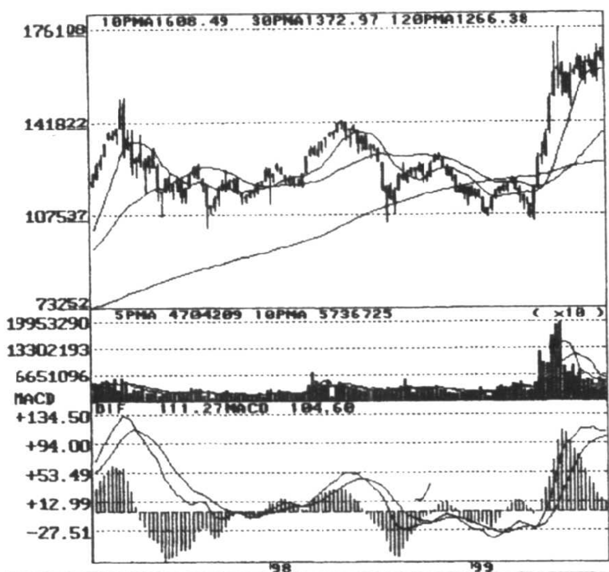


图 7 成熟发展期沪市走势图

1999 年 5 月，该股从 4.32 元起步，升至 18.79 元，升幅达 334.90%！而同期上证指数下跌了 11.55%。阿城钢铁何以如此牛气？我们看一看该公司的同期公告即可知晓：

1999 年 1 月 26 日股东大会决议，通过了公司与阿城钢铁集团签署的资产转让协议，公司所属二炼钢厂固定资产和存货以 5.55 亿元转让给阿钢集团，抵冲公司对集团应付款外，阿钢获现金收益 2.25 亿元。

1999 年 1 月 28 日，董事会公告与北京科利华软件商讨资产重组及股权转让事宜，有关具体事项正在申请报批之中。

1999 年 4 月 17 日董事会公告，阿钢集团所持公司法人股 64209600 股（占总股本 28%）转让给北京科利华软件，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转让金额1.34亿元。

1999年5月18日非关联董事临时股东大会决议，公司以对第一大股东阿钢集团5000万元债权向北京科利华软件公司收购北京科利华管理软件公司80%股权，以及CSC电脑家庭老师（初中版）著作权。

1999年6月22日临时股东大会决议，公司更名为科利华量子网络股份有限公司，简称“科利华”。至此谜底揭晓，阿城钢铁摇身一变成为科利华软件。1999年8月6日，科利华股价问鼎31.35元，不到一年时间，该股升幅高达776%！阿城钢铁是继1998年沪深两市小盘壳资源题材股大幅上扬后，行业前景不佳的国企股彻底置换资产，并快速转入高科技股的典型。该股重组后业绩大幅上升，1998年年报每股收益0.19元，1999年6月30日中报已达0.30元/股。重组与高科技的结合所产生的神奇魅力恐在于此（见图8）。

1997年入市的股民没有不知道东方电子（0682）的，但真正留意该股并长线持有的并不多。或许市场总是爱给投资者开玩笑，1997年上市当日买入的东方电子，到1999年7月16日的60元股价实际上是一个什么样的收益率呢？我们在这里简单计算一下：1997年1月24日，开盘17.98元，1999年7月16日复权计算60元价格为131.71元，收益为632.50%！东方电子无疑是继深科技之后，高科技个股神话的第二个“白马王子”。原因很简单，1996年至今每股收益为0.51元、0.52元、0.56元、0.50元（1999年中期），而流通股本变动情况是1996年1720万、1997年3440万、1998年6165.11万、1999年中期7192.63万。换言之，东方电子年均净资产收益率超过100%以上！对于这样的高科技公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

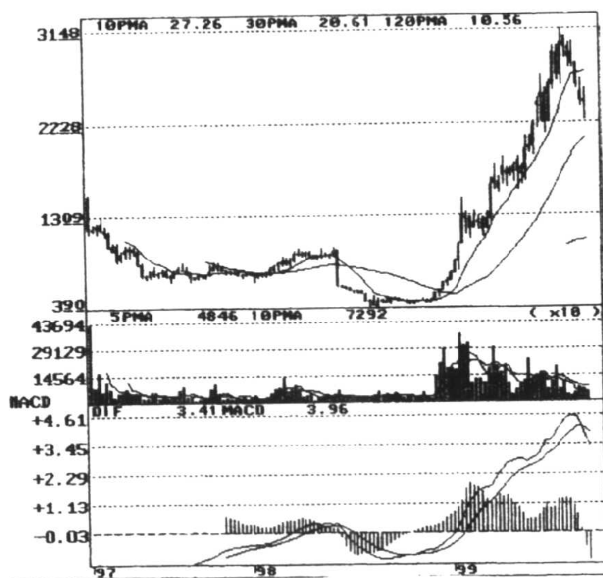


图 8　科利华：重组高科的结晶

司，股价除了上涨还有什么呢？该公司主营业务包括电子及通讯设备、电力调度及工业自动化保护设备、电源、工业控制系统、专用仪器、汽车电器、化工材料、计算机及配件开发等。公司有博士 16 名、硕士 166 名，这样的人才储备，在知识经济时代的上市公司中目前并不多见。公司业绩增长很大程度上受惠于企业技术改造和城市电网改造，利润增长前景不可估量，难怪大型证券投资基金重仓持股（见图 9）。

综艺股份（600770）是一家从事集装箱底板、胶合板、服装生产、加工和销售的企业，主业分散，无明显发展优势，尽管上市以来业绩一向优秀，且增长稳定，但由于行业前景不太突出一直未受市场重视。1998 年公司开始从传统产业向高科技信息产业发展。1999 年 1 月 1 日，股东大会决议通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

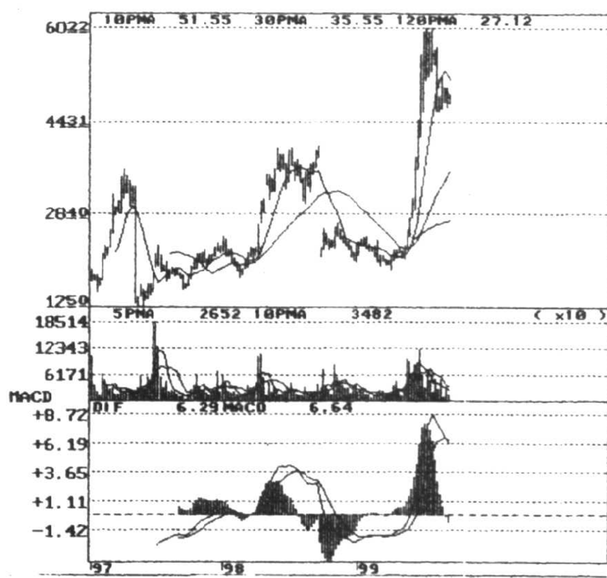


图 9 东方电子：再续高科技神话

收购北京连邦软件公司 51% 股权。连邦软件是目前国内较为知名的电脑软件公司，该公司与英属威尔京群 Mount Everett Software Inc. 就 8848.NET 业务有协议，共同组建电子商务有限公司，这是中国首家开设的电子商务经营项目，8848 网站开业 3 个月销售业绩突破百万。在信息产业方面，公司将在职业电脑培训、连邦 PC 直销、WEB 广告代理等方面立体发展，并与微软公司展开全面合作，网上销售微软产品。二级市场走势方面，由于该公司通过重组收购，成为网络软件名牌公司，故股价受到猛烈追捧。该股自 1997 年 14.95 元开盘上市交易以来至 1999 年 8 月 6 日最高 31.48 元，其中还有 10 送 2 转 3 派 2.5 元分红方案，升幅之高可想而知！此外，东方明珠、中信国安、真空电子等也成为叱咤风云的网络概念股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在1999年5·19行情中成为领头羊（见图10）。

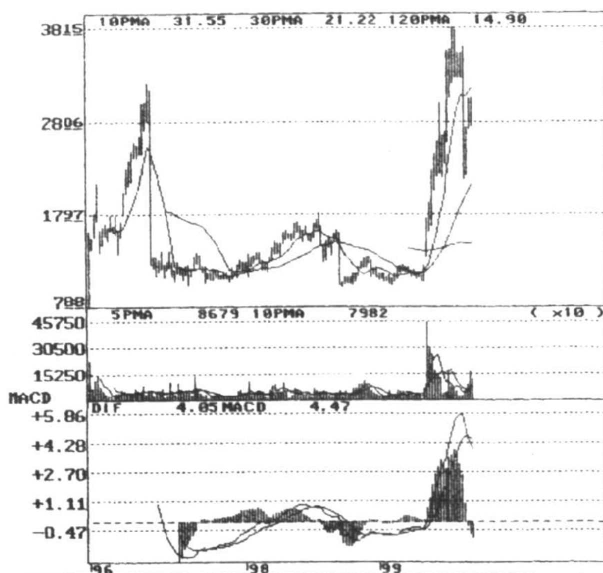


图10 综艺股份：网络股充电神州

四川电器原本是一家机械制造类公司，主营高低压电器开关成套设备、电子产品等，企业规模小，前景并不太明朗。在此之前，东方明珠、中视股份、电广实业、湖南投资等上市公司都已涉足传媒。1999年6月4日，《成都商报》控股的成都博瑞投资公司受让四川电器27.65%股权，成为第一大股东。《成都商报》是四川省效益最好的报纸企业，8月31日，改组后的董事会通过收购《成都商报》发行投递公司93%股权，这意味着四川电器向传媒迈出了第一步。发行投递是报业发展三个通道（发行、广告、印务）中最重要的一个，至此，《成都商报》在入主四川电器后，公司开始涉足广告、印务、信息网络、出版发行等领域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就传媒市场而言，我国电视覆盖率87%，拥有电视机2.9亿台，电视观众9亿人；报纸、杂志、电视、广播发展迅速，加上近年来兴起的国际互联网，1997年四大媒体广告收入96.8亿元。1998年，广告收入过亿元的媒体已超过20家，以《南方日报》、《羊城晚报》、《光明日报》为首的报业集团的成立，标志着传媒业发展进入新的时期。毫无疑问，最先涉足这一领域的将会大受其益。四川电器1995年上市以来一直在5.5~13元箱形整理，1999年中期每股收益不足2分钱，其股价已站在30元之上，其中的道理全来自传媒概念带来的巨大想像力（见图11）。

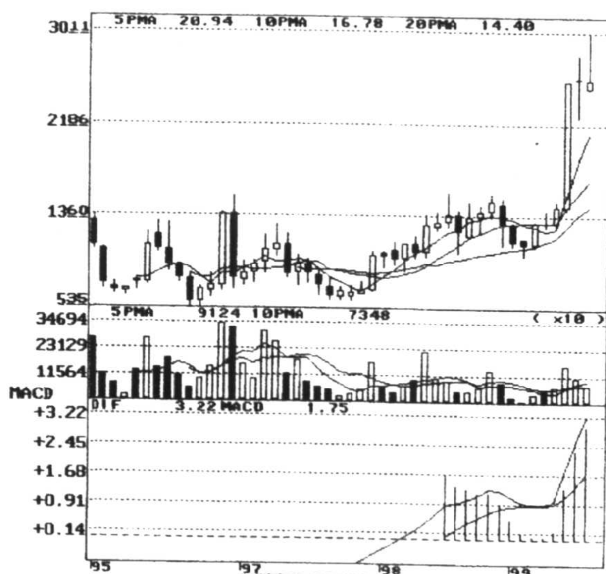


图11 四川电器：传媒概念进入视野

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
现阶段我国股市主导投资理念

前面我们从一个较长的时间跨度上分析了我国股市投资理念形成和发展的过程，并试图通过对各个不同时期典型个股的走势分析中去把握理念形成的规律。当然，中国股市就目前来看还不能说是非常成熟的，市场本身也还存在着许多需要解决的问题，投资理念本身也需要随着市场的变化而不断地创新和发展。但有一点是十分明确的，即目前股市的投资理念由非理性向理性化演变的趋势不会改变。对于投资者来说，现阶段我国股市主导的投资理念有哪些呢?

第一节　崇尚绩优，更注重成长

以业绩作为选股标准，并对绩优的个股进行追捧，以中长线持有便可以获得安全稳定的回报，这是欧美股市的长线投资理念。这一较典型的投资理念在中国股市初期的原始混沌时代并不为投资者所认同，直到 1996 年大牛市行情中，深交所排定上市公司龙虎榜，首次评出“十佳上市公司”和前 20 名绩优公司，并展开系列表彰活动时，市场才对绩优有了较明确全面的认识。1997 年上半年，湖北兴化、四川长虹等绩优股受到猛烈炒作，成长性的概念才被引进。近年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来随着资产重组、高科技等概念的兴起，绩优成长的理念又面临着严峻的挑战。如何认识绩优成长这一股市基本的投资理念呢?

首先，业绩是股价波动的基础。一家业绩优良的上市公司如果其股价长期在低市盈率水平徘徊，那么价值低估是绝对的，这样不管用多少时间，股价迟早要达到其应有的水平。我们称这为价值发现。绩优股的走势只有两种，要么是在其合理的价值范围内波动；要么是低估和高估后的价值回归（上涨或下跌)。

其次，业绩的成长性至关重要。上市公司的业绩构成是十分复杂的：主营收入、投资收益、合并报表、关联交易……因此，对于目前我国多数上市公司来说，由于总体股本并不大（目前1000家上市公司中还没有1家挤身于世界500强之列)，因此要做到某一年内业绩优良并非难事，而连续绩优，即股本的扩张和业绩的成长要达到一致，我们就称这种公司股票为绩优成长股。近几年来股市投资的成功案例表明，投资绩优成长股是中长期投资盈利的重要理念。

再次，行业前景决定了绩优股的成长性。每一个经济周期的循环都会诞生不少绩优股，但这些绩优股是否能保持始终不变的快速成长呢?恐怕行业的成长性就显得非常重要了。以四川长虹为例，作为一家以彩电生产为主的企业，80年代后期该公司抓住“军转民”机遇，使国产彩电技术达到较高水平。而90年代中期，彩电消费高潮将其业绩带入高峰，公司一跃成为沪市绩优成长股龙头。然而彩电是耐用消费品，消费换代时间长，随着农村市场的逐步开发、消费内需不足，同业康佳、乐华、高路华、TCL、厦华、海尔等厂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商的崛起，使长虹的业绩成长性受到挑战，在股本快速扩张后，业绩不能同步增长，导致股价大幅下滑。因此行业前景分析相当重要。目前，环保、医药、生物工程、通讯、计算机、网络等行业前景看好，新的绩优成长股将在其中诞生。

第二节 资产重组化腐朽为神奇

从哲学的角度讲，坏的东西总是相对好的东西而言的，坏透了的东西一旦发生“转换”，我们也可称之为否定之否定，就成了好的东西，1998～1999年有许多糟糕透顶的上市公司通过“转换”成了绩优公司，这就是我们要探讨的资产重组。换言之，对于股市的投资者来说，一个垃圾股一夜之间重组成了绩优股，那么在股价上会产生怎样的效应呢？99%的个股是上涨了，43%以上的个股股价翻倍了。所以重组成了现阶段股市的大题材，抓黑马、求翻番也成了一种与买绩优股截然相反的理念。

关于重组的动力，我们可以先从经济学的方面去了解。在通货膨胀时期，由于存在全社会供不应求，投资偏好于新建，其特点是增加固定资产总量。而在通货紧缩时期，经济生活中的主要矛盾是全面的生产过剩，继续增加固定资产总量或者扩大其外延只能使过剩的矛盾加重。不过投资活动并未终止，而是会转化为购并存量资产，它的特点是在维持或因亏损而被迫压缩全社会固定资产总量的前提下，改变它的所有权。换言之，公司发展中新建或购并是非此即彼的选择。我国目前宏观经济环境由通胀转为紧缩，决定了资产重组（购并）成为投资主流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从资本市场的方面看，市场表现形式为资本的流动，但本质却是资本增值。回到上面一段的分析，在通货膨胀时期，资本流动的方向偏好于绩优股，这是因为资本的价值增值可以伴随绩优公司业绩增长或公司扩张轻而易举地实现。而在通货紧缩时期，业绩的竞争还未停止，但大多数公司业绩是滑坡的，有的甚至亏损，在这种情况下希望业绩提升而达到资本增值，似乎没有多少意义（可能性）。那么投资人很可能转向通过资产重组来提升公司业绩，从而发掘资本增值的机会。

从公司管理层来看，业绩经营出色的公司本身是具有防止敌意收购的能力的。相反，绩差公司的管理层本身是经营失败者，自然拿不出令人信服的整改方案，这时候，这种公司是没有多少防御能力的，重组和购并往往产生在这类公司。所以，资产重组实际上对公司来说是一种内部激励机制，能者上、庸者下，符合市场规律。

从 1998～1999 年沪深两个市场的资产重组题材股炒作来看，已重组个股会在今后以炒业绩为主，但由于该板块已被充分发掘，股价处于高位，所以未来真正有较大价值空间的重组股将沿以下理念逐步展开发掘：

一、大股东已更换，正在实施资本运作的潜质重组股

上市公司的“壳”资源是稀缺资源。非上市公司通过买壳、借壳上市可以享受“壳”资源所具有的直接融资、形象宣传、政策优惠等多方面的优势。据不完全统计，截止 1999 年 9 月 10 日，今年沪深两市已有 44 家上市公司控股股东发生变化。其中，已有部分公司通过资本运作，成功地实现了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战略转移，经营业绩大幅提高，如聚友网络、科利华、津国商、深鸿基等。但资产重组终究是一项系统工程，新控股股东取得控股权后，对被收购企业要进行一系列业务、管理、人员、文化等方面的重组，不可能一蹴而就。对于那些控股股东已更换，正在实施资本运作的潜质重组股，其潜力也最大，我们要给予重点关注，如重庆东源、北京中燕、二纺机、中纺机、三爱富、宏业集团、川投控股、琼珠江、吉制药、深华宝、甬中元等。因为这些个股是重组板块中的潜质白马股，投资者通过分析相关资料也最容易挖掘。

二、中期业绩下滑为保配股而可能实施重组的个股

上市公司最具吸引力的地方就是上市公司从证券市场实现直接融资的能力。如果公司失去配股资格，其“壳”资源的价值将大打折扣，而对于一些前两年勉强完成保配重任、中期业绩大幅下滑的公司尤为重要。据统计，两市共有 111 家公司在 1997 年、1998 年达到配股标准，但中期净资产收益率低于 3%。对于这些可能失去配股资格的公司，保配是其最紧迫的任务，而进行资产重组也许是保配的最佳途径。对于这类板块的个股投资者应重点研究，选择那些行业前景黯淡、股本规模偏小的公司作为关注对象，如大元股份、牡丹江、福建南纸、河北华玉、第一铅笔、丰华圆珠、长江包装、兰州民百、百大集团、上海九百、时装股份、武汉中百等个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、ST板块中部分低价品种以及ST中面临PT的拟重组个股

1999年中报显示，45家ST公司中已有半数通过某种形式成功实现了扭亏。但仍有21家公司继续亏损，也就是说这些公司已亏损两年半，如在年底前不及时扭亏，将不得不戴上“PT”的帽子。这是任何一家公司所不愿意戴的“高帽”，也是其当地政府所不愿看到的。从以往的经验看，政府的大力扶持是这些ST公司扭亏乃至于摘帽的重要措施。有关资料显示，这21家ST公司中，许多公司已迈出了资产重组的步伐，ST重仪、ST黔凯涤、ST北旅、ST石劝业已更换了大股东；而上海政府和深圳政府也为沪、深两地ST公司提供了良好的政策背景和政府支持的力度。但是，对于个别资产质量极差、债务负担沉重、涉诉案件众多以及被注册会计师出具否定或拒绝表示审计意见的ST公司，投资者就要引起警觉，如ST中浩、ST网点、ST郑百文、ST大东海等个别公司，可能会成为PT的“热门候选”。

四、重组科技类公司或科技投资类公司是新重组神话的核心内容

重组必须和国家产业政策调整的利益相一致，这样才能产生最佳效益（企业的和市场的）。例如一个大亏损公司，突然宣布重组了，高科技了，想想股价会是怎样的结果？财富总是在飞快重组中飞快集聚。目前所谓最新潮和最赚钱的是高科技和投资高科技，更具体地说是能将最新科技成果与创业资本紧密结合的新型企业。严格来说，这种企业不同于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般科技企业和重组股的本质点在于不断的制度创新。

表一　　十家潜在重组股

序号	股票简称	内容
1	北京中燕	中国北京国际经济合作公司成为第一大股东
2	重庆东源	连续两年保配，中期业绩下滑，泛华工程入主
3	甬中元	新海工贸公司为第一大股东，主营业务变更为通讯设备、网络设备制造、销售
4	琼珠江	北京万发房地产开发公司入主
5	宏业集团	凯瑞达公司成为第一大股东
6	三爱富	连续两年保配，华谊集团入主
7	ST 重仪	亏损两年半，华立集团成为第一大股东，将整体置换重仪资产
8	ST 凯涤	亏损两年半，山川集团入主
9	河北华玉	连续两年保配，中期业绩下滑
10	牡石化	重组虽失败，但公司为保配不排除寻找新的合作伙伴

第三节　高科技：跨越时代的旗帜

高科技概念是在 1996 年深科技的大幅飚升中被市场首先认识的，其后随着高科技公司的不断上市加盟，沪深两市的高科技股一直是带动市场走强的领涨板块。由于高科技股板块的规模较大，股价较高，因而对指数影响作用较大。

关于对高科技公司的认识，以下两例很说明问题：1. 在传统产业与科技产业的比较中，一个最为有趣的例子是 1998 年微软公司以 2612 亿美元总市值超过美国通用电气公司 2574 亿美元市值，成为全球最有价值的公司。1999 年 7 月微软总市值达 5000 亿美元，相当于 1960 年美国 GDP 总值。2. 亚洲经济在金融风暴中暴露出自身发展中的“体制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性缺陷”，而美国经济却持续100多个月的稳步增长率，从1990年3000多点到现在10000多点，靠的就是高科技的推动力。

高科技概念的崛起说明知识经济时代的到来，同时高科技企业的成长过程对传统古典经济学的增长理论提出了严峻挑战，一个显著的例子是，传统供给—需求理论指标下，自由市场经济模式始终无法摆脱高增长后高通胀的阴影，走不出经济周期谷峰与谷底的怪圈。然而在不少高科技产业，情形正好相反，经济增长（企业成长）的障碍并不明显。高科技对于股票价值观的影响也十分显著，一个突出的例子是关于市盈率的争论，高科技股票一般市盈率远在其他股票之上，这是因为市场对其盈利有充分预期，一旦未来业绩飞跃增长的话，目前高企的市盈率仍然是合理的。

什么是高科技？根据国家科委制定的高新科技企业（项目）认定标准和考核办法，高科技企业必须具备以下条件：(1) 企业从事高新技术产品目录范围内产品的研究、开发、生产和经营。(2) 具有较强的行业竞争优势，年总产值和年销售额应达到一定标准，自产高新技术产品的产值和销售额各占总产值和总销售额50%以上。(3) 设有专门的研究开发机构，拥有一定比例的科技人才。(4) 年研究开发经营支出占年销售额10%以上。(5) 现代化企业管理。(6) 领先同行，具有一定的行业优势。

高科技行业目前分九大类，分别是电子信息、生物和医药技术、新材料、光机电一体化、新能源、环保、航空航天、海洋工程、核应用。表二、三分别列举了上海股市46家和深圳市场41家投资者认同的高科技上市公司的基本资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

料：

表二 沪市高科技公司基本概况

行业	代码	简称	净利润（万元/%）		每股收益（元）		流通A股（万股）
			99中期	同比	99中期	98中期	
材料（感光）	600135	乐凯胶片	8726	177.95	0.46	0.165	6993.40
材料（热缩）	600110	长春热缩	586.76	23.63	0.051	0.053	3900
电子	600077	国能集团	1566.70	5.34	0.15	0.186	2853.60
电子	600183	生益股份	5274.23	76.42	0.13	0.12	8500
电子	600206	有研硅股	1531.26	-35.39	0.11	0.30	6500
电子	600207	安彩高科	7060.86	30.36	0.16	0.21	18000
电子	600624	复华实业	1690.6	33.25	0.10	0.075	7802.09
电子	600654	飞乐股份	4270.57	40.08	0.1139	0.1302	27751.45
电子	600800	天津磁卡	2133.43	-28.08	0.10	0.14	7634.25
计算机	600100	清华同方	6850.56	86.42	0.412	0.221	6300
计算机	600122	宏图高科	1582.96	28.45	0.0804	0.1002	8000
计算机	600185	海欣科技	2139.20	17.92	0.108	0.14	6120
计算机	600601	方正科技	2570.96	48.98	0.165	0.166	15552
计算机	600706	长安信息	-767.78	-342.40	-0.088	0.036	2291.89

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

行业	代码	简称	净利润（万元/%）		每股收益（元）		流通A股（万股）
			99中期	同比	99中期	98中期	
计算机	600734	实达电脑	1439.76	-74.05	0.0443	0.1706	8429.03
计算机	600850	华东电脑	368.09	-14.15	0.051	0.07	1800
家电	600831	ST黄河科	-2136.98	-232.03	-0.192	-0.13	4634.04
家电	600870	厦华电子	3366.31	-12.34	0.11	0.21	10100.90
开发区（高科技）	600064	南京高科	12277.62	-0.92	0.356	0.71	12957.3
开发区（高科技）	600095	哈高科	4876.91	236.91	0.375	0.11	5000
开发区（高科技）	600133	东湖高新	1339.43	-18.00	0.05	0.102	6400
开发区（高科技）	600661	南洋实业	671.88	48.88	0.07	0.05	1697.03
开发区（高科技）	600736	苏州高新	8531.34	40.84	0.202	0.215	10800
软件	600657	青鸟天桥	3582.58	1125.06	0.301	0.032	6094.44
软件	600718	东大阿派	5260.57	26.32	0.26	0.27	6960.95
软件	600799	科利华	6944.33	1225.84	0.3028	0.023	7500
生物制药	600062	双鹤药业	4516.51	185.79	0.2048	0.1075	7035.72
生物制药	600079	人福科技	460.90	124.03	0.80	0.106	2000
生物制药	600080	金花股份	4140.61	11.13	0.20	0.227	7680

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表三　　深市高科技公司基本概况

行业	代码	简称	净利润（万元/%）		每股收益（元）		流通A股（万股）
			99中期	同比	99中期	98中期	
电子	0050	深天马	1043.83	-35.61	0.09	0.139	1694
电子	0636	风华高科	10849.33	107.18	0.52	0.45	5589
电子	0682	东方电子	14307.97	108.23	0.55	0.50	7192.23
电子	0727	华东电子	2114.14	-50.18	0.10	0.201	6000
电子	0733	振华科技	3768.62	-16.16	0.12	0.161	13300
电子	0823	超声电子	3116.97	-34.78	0.095	0.233	10400
电子	0909	数源科技	1310.21	-30.85	0.0668	0.1393	6000
电子	0925	浙大海纳	903.82	-48.18	0.10	0.31	3000
计算机	0066	长城电脑	12009.25	214.25	0.416	0.185	10329.05
计算机	0748	湘计算机	3183.73	-27.71	0.15	0.352	7629.94
计算机磁头	0021	深科技	23542.65	30.38	0.32	0.34	18332.59
计算机光驱	0014	ST华源	-9099.90	-519.39	-1.02	-0.23	4522.04
家电	0016	深康佳	20603.84	21.08	0.5291	0.465	10311.15
开发区（高科技）	0931	中关村	7244.40	-14.62	0.149	—	18742.35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

行业	代码	简称	净利润（万元/%）		每股收益（元）		流通A股（万股）
			99中期	同比	99中期	98中期	
开发区（高科技）	0628	倍特高新	1017.83	-69.95	0.063	0.21	7200
开发区（高科技）	0711	龙发股份	887.63	12.14	0.135	0.12	2839.20
软件	0583	托普软件	2982.67	109.19	0.338	0.162	3500
软件	0787	五一文	669.87	-44.38	0.075	0.1347	2500
软件	0836	天大天财	2327.54	-7.01	0.248	0.267	3000
商业，电子	0863	北商技术	707.13	17.18	0.118	0.121	1560
生化（高科技）	0930	丰原生化	1870.81	3.58	0.117	0.212	6000
生物制药	0078	海王生物	2675.89	89.74	0.175	0.185	3803
生物制药	0423	东阿阿胶	1975.62	8.29	0.14	0.13	3915.99
生物制药	0590	古汉集团	909.67	74.84	0.09	0.051	2700
生物制药	0661	长春高新	212.22	-81.48	0.011	0.066	6224.4
通讯	0035	中科健	-1334.50	-284.35	-0.115	0.62	2133.13
通讯	0542	粤TCL	-5825.58	-333.36	-0.309	0.159	8145.28
通讯	0631	长春兰宝	2180.39	-40.22	0.15	0.58	6300
通讯（高科技）	0063	中兴通讯	10459.13	-9.15	0.32	0.35	8450

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高科技股炒作生生不息，1996年深科技一鸣惊人，1997年天大天财“天天发财”、东大阿派鲲鹏展翅，1998年中信国安直冲云霄，1999年网络概念风行一时。高科技股的“财富效应”已为投资者认同，那么对于高科技股今后的炒作方向和投资理念会有哪些更新和发展呢？

1. 新高科技行业仍是投资重点

生物工程以基因工程为核心，是医药向生命科学领域的延伸发展。生物工程在人口老龄化、健康等方面具有产品垄断且市场前景广阔，如新黄浦、复星实业、海王生物、天坛生物、鞍山合成等均属此类。网络科技方面，有线网宽带技术市场前景看好，由于网络有资源性、未来增值性特征，像中信国安、东方明珠、电广实业、信联股份等均被发掘，而综艺股、厦门信达则在网站经营方面颇具实力。软件业是最具朝阳性和发展迅猛的行业，中国软件市场潜力巨大，比尔·盖茨预言中国软件业将会有爆炸性增长，如清华同方、综艺股份、东大阿派、科利华、托普软件等仍是板块先锋。新材料是技术进步的产物，不少上市公司已开始介入，如长春热缩、苏威孚、全兴股份等。

2. 中低价高科技股具有较大想像空间

随着大批高价高科技股的成功定位，一批中低价高科技股的价值内涵正被市场逐步发掘，由于它们价格适中，因此炒作想像空间较大，是后期要注意的品种。表四列举了沪深两市部分中低价高科技股的基本特征：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表四　　沪深中低价高科技股概况

代码	名称	中期每股收益（元）	每股净资产（元）	净资产收益率（%）	总股本（万股）	流通股（万股）
0014	ST深华源	-1.02	0.31	-322.73	8965	4522
0409	四通高科	-0.0352	1.646	-2.14	17137	7528
0542	粤TCL	-0.309	3.08	-10.06	18811	8145
0628	倍特高新	0.063	3.73	1.69	19356	8640
0631	长春兰宝	0.15	2.93	5.13	14501	6300
0711	龙发股份	0.135	2.65	5.09	9875	4259
0727	华东电子	0.100	2.51	4.00	24134	7800
0739	青岛东方	0.055	1.87	2.92	13608	6460
0823	超声电子	0.095	1.939	4.90	32800	10400
600051	宁波联合	0.06	2.79	2.10	30240	7560
600076	华光科技	0.0108	2.49	0.43	22442	8000
600110	长春热缩	0.051	3.11	1.63	11565	3900
600133	东湖高新	0.05	1.49	3.52	25600	6400
600183	生益股份	0.13	2.26	5.77	32719	8500
600680	邮通设备	0.049	2.748	1.777	30493	2704
600706	长安信息	-0.088	2.51	-3.51	8733	2292

3. 次新高科技股价格有待深入发掘

高科技次新股由于上市时间不长，套牢盘较轻，其中一些流通盘适中的个股很容易被市场主力选中，同时次新高科技股股本扩张能力较强，财务状况较好也有利于该板块在今后大行情中的表现。表五列举了沪深两市部分有潜力的次新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高科技股概况。

表五　　沪深次新高科技股概况

代码	简称	股本结构（万股）		99中期主要财务数据（万元/元/%）			
		总股本	流通A股	净利润	每股收益	每股净资产	净资产收益率
0078	海王生物	15280	3803	2675.89	0.175	1.33	13.18
0897	津滨发展	27000	7000	1986.91	0.0736	2.37	3.11
0901	航天科技	9900	3000	1005.55	0.102	3.134	3.241
0909	数源科技	19600	6000	1310.21	0.0668	2.66	2.51
0917	电广实业	15800	5000	3995.06	0.253	4.39	5.76
0925	浙大海纳	9000	3000	903.82	0.10	3.75	2.68
0930	丰原生化	14697	6000	1870.81	0.127	3.70	3.44
0931	中关村	48742	18742	7244.40	0.149	1.149	12.94
600171	上海贝岭	33418	12000	6759.58	0.2022	3.33	6.07
600181	云大科技	14100	6000	2032.72	0.14	3.67	3.93
600185	海星科技	19800	6120	2139.20	0.108	2.38	4.54
600191	华资实业	24000	7000	2994.18	0.125	2.40	5.19
600196	复星实业	22605	7500	4558.17	0.20	2.49	8.09
600206	有研硅股	14500	6500	1531.26	0.11	4.70	2.25
600207	安彩高科	44000	18000	7060.86	0.16	4.01	4.00

小结：总而言之，业绩对于股价的走势仍具有直接的和重要的影响，但从近几年个股的整体表现来看，业绩本身并不是一个主导的炒作思路，成长性如何才是最受市场关注的，前面谈到的资产重组和高科技投资理念都是在成长性方面的创新发掘。这样，我们对于上市公司业绩的成长性就应该从以下几个视角去理解：第一，高科技上市公司中的典型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股确实有了实质性的业绩成长，以推动股价不断上升和股本扩张；第二，通过资产重组使业绩体现出超强成长性，比如欧亚农业（现为英豪科教）、宁天龙、鼎天科技等，这种重组过后的业绩增长是超常态的，所以股价的上扬也是翻番式的；第三，是行业本身处于快速成长期，而处于该行业的好企业通过上市筹集资金，自然会在业绩上体现出较好的成长性，比如厦新电子可以说是 VCD 行业中发展得较好的企业。

因此我们可以得出这样一个结论：由于沪深股市的股票越来越多，而众多上市公司的行业发展和内部机制也不尽相同，因此在投资理念上对个股的选择越来越显得重要。而在个股选择的理念中，成长性因素的考虑应当比即期业绩更加重要。

第四节　大型蓝筹股：新时代的到来

随着中国股市的不断扩容，市场投资者结构正在发生着深刻的变化，券商主导市场的时代已经过去，大型证券投资基金、保险基金、国有企业以及一级市场屯积的 3500 亿元左右的资金都是未来市场不可忽视的大型投资者。另外，值得考虑的是，随着中国市场的不断开放，外资迟早会通过合法途径介入股市，这是否意味着一个大资金运作的时代已经到来？这是需要留给读者去思考的。在这样一个时代中，小盘的股票恐怕只会是一些小庄家去做了，大型蓝筹股才是决定市场走向和大资金争夺的焦点。就目前来看，能决定大盘指数升跌的个股集中在深发展、浦东发展和中关村三只个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上面，此外一些有业绩成长性的大盘国企股也会受到市场大资金的关照，如上海汽车、鲁北化工、粤电力等个股均具备了中长期投资价值。以下我们将着重分析深发展、浦东发展和中关村的地位和投资价值。

深发展(0001) 目前的总股本为15.5184亿，流通股本10.7163亿，应当称得上是一只颇有潜质的股票，对于这种“潜质”的理解我们可以从以下几个方面去考虑。其一，深发展辉煌的过去并不意味着该股已没有潜质，所谓“潜质”是市场认可或赋予该股的特殊的想像力。深发展目前面临的最大问题仍是股本扩张，它是由深圳特区6家城市信用社通过股本化改造组建起来的，1987年5月向社会公开发行股票，同年12月28日正式开业，1988年4月11日，深发展股票在特区证券公司挂牌，1991年4月3日深发展在深交所上市。作为地方性商业银行，深发展这几年来成绩斐然，但如果深发展将目标定位为全国性商业银行，显然15.5亿股本是不够的。目前深发展除深圳市的机构外，还有广州、海口、上海、杭州四家分行和珠海、佛山、宁波、温州支行，该行计划1999～2000年内新设5家分行或10家域外支行。种种迹象表明，深发展正开始向全国性商业银行发展，今后两年股本扩张将进入高潮。其二，深发展实现股本扩张的前提是彻底转换经营机制。实际上深发展股改较早，机制转化并不彻底。深发展有十大股东，即深圳市投资管理公司、深圳国际信托投资公司、深圳市社会保险公司、深圳市中电投资公司、深圳市城建开发集团公司、农行深圳分行工会、深圳国债服务中心、建行深圳分行工会、深圳市保险公司、张绍红，由此可看出，深发展仍是以深圳市地方政府为主的控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股公司，因此，深发展要想成为全国性商业银行，股本变更将是股本扩张的前提条件。从世界银行业发展趋势来看，强强联合和大规模兼并（合并）是当今一大潮流。1997年至今，全球最大的合并案均发生在银行，而且以日本、美国银行业合并最为活跃。目前深发展资本充足率高达20%，信贷资产质量较好，所以对于深发展的股本扩张来说，单靠自身扩张（深发展1999年中期每股收益0.155元，资本公积金和未分配利润每股合计0.98元）尚不能大规模送红股，因此与其他股份银行合并势在必行。从财务上看，收购深发展法人股需动用15亿元资金，一旦收购成功，深发展的股价必将呈逐渐上行之势，这是需要投资者以新目光审视的。

中关村(0931)　是由琼民源重组改制，并由北京住总、联想、方正、四通等公司发起设立的。公司总股本6.7484亿，流通股本3.7484亿股，1999年9月13日增发A股上市，中期业绩摊薄为0.107元，每股净资产1.145元，每股资本公积金和未分利润1.41元。公司从事高新技术开发和建筑项目投资。公司的股东构成除北京住总集团外，前三大股东中，北京市国有资产经营公司以北京市财政局为背景，北京市新技术产业发展服务中心系中关村开发区管委会属下，而北京实创高科技发展部公司则由海淀区政府所有。这也可以看出公司的背景较强。再后三大股东分别是联想、方正和四通这三家真正的高科技公司。尽管这三家股东股权非常少，但中关村公司并不以为然。董事会认为目前股权结构不是关键问题，公司发展方向是高科技控股公司，可以随时通过收购兼并来增加高科技含量。现在的情况是，工程建设项目的主营业务收入几乎占全部比重，并且公司净资产也几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乎全部体现在工程建设项目上，董事会对现有的工程建设资产会采取既不发展也不浪费的原则。待日后随着购并使公司高科技含量增大，公司股权结构也会自然发生变化。可以肯定的一点是，短时间内不可能有变化。1999 年 8 月 31 日，公司发布公告，董事会决定免去原总经理王云龙职务，聘任段永基（原四通总裁）出任总裁。王云龙原为北京住宅开发建设集团总公司副总经理，免职后仍留在公司改任副总，继续负责股份公司工程建设项目。9 月份，段永基出任总裁后，任命了其带来的分管高科技和国际合作的两位副总经理（已公告），还将任命另两位分管金融和人事的副总经理。相对于联想集团解聘其总工程师倪光南的新闻，中关村的这个变化似乎未引起多大关注。但是，这项变故的长远影响是显然的。从该公司今后的发展来看，依托海淀区高校科研单位向高科技方面转向是大趋势，目前中国尚未出现真正意义的“硅谷”，而现存可能竞争“硅谷”地位的，一是海淀区中关村，二是深圳市，两地实力均不可小视，中关村地区大部分公司在技术上可能确实不错，但是不善经营已不是新闻。有如中科集团，系中科院下属，有 30 多家公司，但市场反映迟钝，尽管有着高科技，但是效益不好。此外中关村内不少公司在经营原本行时得心应手，但随着技术进步，需要进一步开拓并退出原有经营内容和经营模式时却显得力不从心，形成独特的“退出经济”现象。这种现象的蔓延会阻碍中关村地区的发展。所以，最好的发展去向是通过设立“中关村科技发展投资基金”，采取风险基金运作模式可能会取得短期较好的效果。不过不管怎么讲，中关村已是集重组、高科技、股权变动等多题材于一体的超级大盘股，未来股价值得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追踪关注。

浦发银行 浦发银行的发行上市，有着特别重要的意义。一是由于沪市从此有了一只能够与深市相提并论的银行股，两市的互动性趋强；二是该银行在上市前已基本消化了计提普遍准备金的负面影响，而且几乎不存在实业投资变现风险；三是第一大股东持股比例按上市后总股本计算仅为8.26%，比深发展（10.45%）还低，而且排在第二、三、四位的大股东持股比例与其较为接近（分别为8.22%、6.97%和6.22%），这决定了它生来具备协议购并的可能性，至少是为今后的银行同业兼并创造了条件。虽然该银行新股发行前三年的核心资本充足率（即股东权益/总资产）均不及4%的商业银行资产负债比例管理暂行办法的要求，而且从包括附属资本在内的资本充足率超过核心资本充足率126%（要求是不得超过100%）的情况来看，存在一定的高估、重估储备风险，但随着新股募集资金的到位，这方面的担心将不复存在。加上几乎不存在推动二次发行或配股资格的问题，在未来10年内，资本充足率都不会成为低估其投资价值的理由，预计上市后核心资本充足率将一举达到8.5%以上。这里有四点值得投资者关注，一是根据1998年实际数据到2000年的预测数据计算，受最近两次减息、存贷利差放大的利好刺激，该银行的利差率（即利息收支差额/利息支出）升幅惊人，其中1999年预计比1998年同比上升64.22个百分点，达到121.91%，2000年再提升15.82个百分点，达到37.73%；二是该银行存贷款比例尚有一定的成长空间（要求是不得超过70%，但1998年末仅为64.84%），一旦政策拓宽贷款业务范围（如股票抵押贷款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等），其盈利能力有望提升；三是1999年的盈利预测中不包含新股募集资金到位因素，然而，无论是以39.55亿元的规模来衡量，还是以无效申购资金利息总收入计算，这一块增利因素都不应忽视；四是该银行的长短期投资以国债为主，因此其收益颇具保障，据悉，投资收益占利润总额的比重1998年达62%，1999年与2000年预计可达到70.05%和67.69%，因此在很大程度上，就算该银行的信贷业务在今后3年内保持较为缓慢的增长格局，但只要以国内不断扩大国债发行规模为背景，将此次股募集资金阶段性地投入国债市场，仍可以实现业绩的稳定增长。

此外，另一项很值得关注的投资价值是，新股募集资金计划中，用于收购兼并同行银行的资金虽然只有5亿（势必不会有所放大），但鉴于银行的资本充足率极低，5亿元资金足以采取绝对控股情形，甚至可以收购一家不亚于浦发银行自身规模的商业银行。这不能不让人惊叹不已！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
三类国企入市后的投资理念

中国证监会1999年9月9日发文通知，国有企业、国有资产控股企业、上市公司三类企业可进入证券市场。国企入市不仅意味着增量资金即将为证券市场注入新的活力，同时，还将对市场各方参与者产生深远的影响。目前，国企入市首先要面对一系列问题，包括如何介入、投资理念定位、风险防范、建仓等等。

第一节　三类国企入市投资理念定位

所谓投资理念，是指长期养成的投资习惯或投资准则。一个良好的投资理念不仅可以帮助机构或个人回避风险，而且可以获得较高的投资回报。国企入市的首要任务是实现国有资产的保值和增值，而有价证券是高风险的投资领域，在投资过程中难以避免各种风险，为此，必须建立一种将风险缩小到最小的投资理念。

在证券市场上，按风险性质的不同划分，可分为系统性风险和非系统性风险；按风险的高低划分，国际标准普尔公司和穆迪公司将有价证券分为Aaa，Aa，A，Bbb，BB，B，C，Cc，Ccc九个级别。在美国的机构投资通常按标准普尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将所投资的证券划分为上述9类，并将BB级别以下的证券认为是投机性证券，BB级以上的证券称为投资级证券。投资级证券的风险相对较小，而投机级证券的风险较大。投资级证券通常具有如下条件：

1. 收益较为稳定，收益的净现值有吸引力；
2. 现金可以支付业务发展的需要；
3. 为成长性行业或成熟性行业。

为此，我们认为国企入市应以投资级的股票作为重点对象。我国股市本身还不成熟，带有新兴资本市场明显的烙印，因而有必要树立正确的投资理念。我国资本市场明显经历了从无人问津时期、全面暴涨暴跌时期、操纵时期和平稳发展时期。目前，我国资本市场正介于操纵时期和平稳发展时期的过渡阶段。从市场规模看，由于我国股票市场的总市值偏小、个股的流通市值更小，所以，当监管手段不完善、投资者尚不成熟、中介机构的职能定位不清时，就很容易形成投机风潮盛行，引起市场剧烈波动，尤为明显的是大资金坐庄、小资金跟风的市场炒风。有种说法是，炒股就是炒消息，炒消息就是炒资金，炒资金就是炒关系。所以，一度消息主导市场，投资理念受到极大的挑战。从理论上讲，这种投资风气与资本市场的基本功能相违背，因为资本市场的最重要的功能是资源的合理配置，即通过绩优股的上涨，再对其高价配股，绩优公司吸收资金，从而使资金流向效益较高的上市公司和行业；从实践来看，这种投资风气使投资者的风险加大，个别投资者因股市剧烈波动而无法承受，对家庭、社会均有不良的影响，并最终危害到证券市场的健康发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着《证券法》的实施，资本市场的功能日趋完善，通过资本市场进行资源配置的市场机制日趋成熟，法律监管的手段更先进、更富有效率。监管的范围广泛，不仅涵盖上市公司、中介机构，而且包括各类投资主体。财务制度的完善和信息披露的量化规定，使投资者得到信息的可靠性有了保证，有力地防止了利用虚假信息欺诈、操纵等不轨行为。国企入市不仅要回避市场风险，同时也要遵守市场的游戏规则，以往有些国企与主力联合坐庄的现象必然减少，上市公司帮庄家出题材、利润分成的操作方式显然也行不通了。

从投资方式上分析，国有企业投资股票的方式可分为以盈利为目的的一般性投资和以控制生产经营相关要素为目的的战略性投资。所谓一般性投资，在我国证券市场可按投资时间来划分，通常分为短期投资、中期投资和长期投资。三个月内的投资为短期投资，三个月到六个月为中期投资，六个月以上为长期投资，由于国企入市的持股时间被限制在六个月以上，可见国有企业只能作为长线投资者。在实际操作上，许多国有企业的生产经营存在明显的季节性，在淡季会沉淀出大量的流动资金，如承德露露、伊利股份、富龙热力等，这类企业为了提高资金的利用率，增强企业的盈利能力，完全可以进行中长期盈利性投资，即可以采取委托理财的方式让证券专营机构代为投资，也可自己直接投资。所谓战略性投资，是指企业投资于同自己生产经营活动相关的公司，如投资生产同类产品的企业、投资于自己的上下游企业或开拓市场有关的企业，如1993年宝安收购延中，开创了国内上市公司对上市公司进行战略性投资的先河。有些企业可从生产经营的角度对其上下游产品的上市公司进行投资，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结盟成稳定的经营伙伴，减少原材料来源风险和原材料价格波动的风险，对于公司的稳定经营有十分重要的意义。90年代以来，国际资本市场出现的重大兼并浪潮，大多数属于同业兼并，这种兼并实际上属于战略性投资，这种战略性投资可扩大市场份额，减少外部过度竞争，而不是为了获得短期盈利。相信随着国企入市的大规模展开，战略性投资将成为一种主要的投资方式。

第二节 三类国企入市的风险防范

除了树立正确的投资理念之外，国有企业入市更加应当关注的是如何防范风险，这不仅关系到单个国企的投资回报问题，更关系到整个政策的成败。

为此，在投资过程中，首先就要从根本上建立和完善现代企业制度，切实做到“产权明晰、权责明确、政企分开、管理科学”。

对于国有资本直接投资的一般国有企业，国有资产管理机构应根据产业政策和资金约束，择优确定投资项目，包括是否进行证券投资及投资的规模等。

对于国有资本间接投资的控股公司或上市公司，经过股份制改造，已经形成所有权与经营权分立、“三会一总”的基本架构，应依法按照公司章程，各司其职。具体到证券投资上，就是要明确谁来决策、谁来管理、谁来监督，做到责、权、利明确和有机统一。

对于大多数公司来说，证券二级市场投资是一个较为生疏的领域，有条件的公司可以招纳证券投资理财专业人才，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强化证券投资部，将证券投资纳入公司整个经营管理体系中，相应地要建立一套决策、管理、监督及考核激励机制，也可以采取委托投资的方式，在公司董事会（必要时经股东大会）确定证券投资的基本原则和规模的前提下，由专业投资公司为其独立设立账户进行具体操作。

其次，应当健全和强化募股资金、各种贷款使用的跟踪管理制度，并规范相应的财务管理。作为贷款和募股资金使用单位，应定期公告和向贷方通报资金的使用情况、项目进展情况等，作为银行及其他金融机构及公司监事会、国有资产管理机构，要特别加强对资金使用的监督，保证公司在主业及相关产业的科研开发、技术设备改造和正常的生产经营上的资金投入，及时发现和制止违规资金流入二级市场，以免造成过度投机和呆坏账的产生。

按照《关于法人配售股有关问题的通知》精神，国有企业、国有资产控股企业及上市公司的合法入市资金为非融入资金，本质是各种直接或间接融资经过生产过程后的增值部分，或游离于生产流通过程之外的货币资金，除了对募股资金、贷款资金进行专项跟踪管理外，对证券投资资金也应作专项管理，跟踪其出入情况，及时发现异常情况。

第三节　三类国企入市后的主要选股理念

按照《通知》的要求，国企入市过程中买入和卖出一个公司股票的时间间隔不得少于6个月，这就意味着杜绝炒卖活动，要求这些机构投资者在选择股票时必须以长远和发展的眼光选择个股与板块。同时，由于国有企业的入市资金并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非专门投资于股市，而是要求随时可以变现，因而所选择的股票必须具有良好的流通性。

综观我国股票市场，虽然上市公司数量上已经超过1000家，但真正具备长线投资的并不多。根据上述投资理念所确定的评选方法，如果从千余只股票中选择历年每股业绩在0.3元以上、近三年增长率在20%左右、1999年中期经营活动产生现金流量净额大于3000万元、1999年中期净资产收益率大于5%，1997和1998年度净资产收益率大于10%、1999年中期每股税后利润大于0.15元、1999年中期主营收入利润率增长率大于20%的，则可选出7只，分别为风华高科、江淮动力、中技贸易、厦新电子、鼎球实业、广州控股、蓝田股份。研究这些股票的基本特征，再结合股票的流通性，我们认为国企入市所选择的股票可明显分为两大类，即高科技和高成长的国企大盘股。

一、高科技板块

从近年来上市公司的募集资金投向上看，热点明显向网络高科技、参股券商及风险投资、生物医药、新材料行业倾斜，一方面这种转移符合全球化产业的发展趋势，同时，许多上述领域的上市公司近年来的高成长性，为后来者提供了相当强的示范作用。从外部环境来看，管理层近期出台的一系列有利于高科技企业的措施及设立高科技板块的构想，也给高科技产业尤其是高科技上市公司带来了新的发展机遇。因此，无论是作为一般性投资还是战略性投资，国有企业在进入二级市场时都必然会把高科技、高成长放在重要的位置，以分享这些高技术企业的高成长收益，同时也保证了公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司能从证券市场中真正分享到中长期投资的收益。

在绩优科技股中，又有三类企业可以作为国企入市的首选。一是网络科技类。网络技术及其相关服务业是信息时代的主角，其中的有线电视网络覆盖面积广、用户群庞大，而且是一种垄断性资源，其投资价值不言而喻。传统的以电视信号传输为主的有线网业务资源利用率不足25%，但初装费、收视费及广告费等收入使其盈利能力相当可观，且经营风险较小。而且，有线网的宽带资源特性使其在发展未来的增值业务，如视频点播（VOD）、网络浏览、网上购物、预约服务、信息交流等服务方面具有很大优势。从中信国安、聚友网络等典型有线网络股的中报可以发现，有线网的建设和应用服务是当前我国最有增值实力的网络业务，因此，投资有线电视网络项目，不仅短期的投资回报率较高，而且长期效益能够持久，凸显了这类上市公司的中长线投资价值。

二是新材料类。我国具有不少发展高科技新材料产业的资源优势，如稀土、钛等储量丰富。进入20世纪90年代，汽车、电子及信息等支柱产业的快速发展也带动了我国新材料的迅速发展。以有研硅股为代表的我国材料工业，取得了不少引人注目的成绩。目前，虽然已有不少企业介入新材料领域，如1999年的苏威孚进入了比较热门的纳米材料领域，全兴股份介入了生物材料领域。这些项目都具有广阔的发展前景和市场潜力，值得密切关注。但总体来看，新材料产业的成长性和高收益还未被市场所深入认识，因此，投资价值颇大。

三是生物制药类。生物工程制药行业技术准入的壁垒较高，存在较高的超额利润，因此吸引了不少企业投资，如天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坛生物、海王生物、复星实业等，1999年中报净利润增长幅度分别达到103.43%、89.74%和124.10%，这些企业的一个共同特点是新品的效益增长明显。另外，一些重组进入生药领域的公司，如宜春工程等效益增长明显，表明这一产业的确是有利可图。不过，如果产品不能及时更新，也会导致业绩迅速下滑。如金花股份、桂林集琦等，由于原有高盈利产品价格下降，新产品又跟不上，业绩开始出现衰退的迹象。因此，对这类公司的投资还需仔细甄别。

二、高成长的国企大盘股

除了高科技板块之外，国企投资的重点也将会瞄向具有成长潜质的中低价板块。这一板块市盈率较低，股价被相对低估，价格处在一个相对安全区域，随着大盘的涨升，这一板块无疑会有一个价值发现的过程，届时，会给投资者以理想收获。这一板块的个股多集中在国企大盘板块。

从国企大盘股的二级市场表现看，基本上定位在中低价的水平上，但是从其发展的前景看，却极具潜质。一是它肩负着国民经济持续稳定发展的重任，享受国家诸多倾斜政策；二是市场定位低，成长空间大。比如我国的钢铁业，这几年来供需严重失衡，企业面临产销、资金需求等多重困难，为解决这些问题，国家决定从1999年开始实行限产，并有步骤地关闭一些小钢厂，同时出台以产顶进的办法，严控钢材进口，加大打击走私力度，提高出口退税率，通过这些办法的实施，钢铁业将会出现一个好的机遇，特别是一些上市公司中的大盘钢铁骨干企业的业绩将会得到较好的提高。而且1999年上半年一些骨干企业的业绩已经有了不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度的提高，以邯郸钢铁、唐钢股份、莱钢股份、杭钢股份为例，其1999年中期业绩分别为0.257元、0.33元、0.23元、0.33元，比去年均有不同程度的提高。如果上半年业绩相当于全年一半的话，则其市盈率分别为20.64倍、17.5倍、17.1倍、11.2倍，这个水平比起深沪两市40倍市盈率来说要低一半以上，显现出了较强的潜在投资价值，因此作为低价股的国企大盘将可能成为国企入市建仓的重要对象。

同时，随着国家在电力、水利、能源、交通、城建等基础设施方面的投资力度加大，这些行业在启动需求、拉动经济方面将处于优先发展的地位。其中比较有代表性的上市公司包括：虹桥机场、上海汽车、深能源、龙电股份、粤电力等，业绩均呈现持续增长的态势，而二级市场上却一直处在中低价区域。如上海汽车已经突破了传统的汽车零配件业务框子，大力度涉足车灯、转向机、汽车制动系统等汽车核心业务，利润增长点逐年增加，今年上半年每股收益达到0.25元，显示出了行业龙头的风范，但市盈率仅在25倍，长期徘徊在中价股行列；又如虹桥机场是国内概念独特的特大型上市公司，也是中国民航企业首家获得ISO 9002质量认证的企业，行业带有区域垄断性，业绩近年稳定在每股0.40元~0.60元之间，但二级市场市盈率仅在28倍左右，股价处在待开发阶段；龙电股份为黑龙江电力骨干企业，经营业绩大幅增长，资本运作积极有效，后市业绩令人有较大想像空间，但二级市场上市盈率也只有25倍左右。可以想见，当国企入市时不能不重点考虑这一批稳健发展、价值低估、市场形象良好的大盘中低价股，因为这类中价股在市场上容易被投资者注意和认同，特别是一旦行情发动，将会成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为市场的中坚力量。再者，大盘中低价股正是由于盘子较大，才更适宜于国企大资金的进出，因此也无可争议地成为最好的选取品种。

至于那些未来有重组可能性的上市公司，对国企等三类公司入市同样存在巨大诱惑力。因为这个板块由于业绩较差，价格一路下滑，有的被 ST、PT 处理。俗话说，置之死地而后生，在目前情况下，这类公司不可能从股市上按照优胜劣汰机制被除牌，那么其出路只有重组，而且深沪市场经过重组后的上市公司有相当一批进入绩优股行列，市场形象出现了翻天覆地的变化，如上海的广电股份、上菱电器、金丰投资等重组后业绩与市场形象大幅度升华，产生了强烈示范效应。那么从这种意义上说，业绩最差的、价格最低的股票往往是最安全、未来成长空间最理想的股票。我们认为最有价值的重组股票将首推上海、深圳本地股，这主要是由于两地上市公司资源丰富，重组余地大，且两地市政府均非常重视上市公司的长远发展，成立了重组办公室。特别是那些国有成分占绝大部分的绩差股、ST 股、PT 股最容易成为重组对象，比如上海的 PT 双鹿电器、PT 农商社、ST 网点、ST 中纺机、ST 水仙、上海钢管、上工股份、物贸中心、永生股份、万象集团，及深圳的 ST 英达、ST 深安达、ST 中浩、ST 深宝安、深南玻等将是重组中的重中之重。那么，对于有志于进行潜质发现、立足于长线投资的国企来说，在这类重组股上作文章也完全在情理之中。

三、基金

除了直接投资于股票之外，我们认为证券投资基金也将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成为国企入市的另一个投资目标。之所以这样考虑，主要出于两方面的原因。一是目前我国证券投资基金已经取得了空前的发展，近年来不论在业绩的提高、管理方式的变革、品种的创新、优化股市投资者结构及促进理性投资理念的树立等方面均取得了巨大的成就。同时在品种创新方面，1998年以来不断推出的新基金在这方面有了较大的突破，1999年6月份发行上市的基金裕隆、安顺分别定位于“成长型”和“平衡型”，而“优化指数基金”等新品种也已推出，反映出基金管理人开始运用各种营销手段来扩大基金的品种，也标志着新基金试点工作又迈进了一大步；在规模上，随着新基金数量的增多，规模也进一步扩大，促进了证券市场投资者结构的优化。通过新发、增发，目前新基金募集资金已经达到350亿元，1999年内大概会达到500亿元；在二级市场方面，随着众多的新基金上市，以及新基金重点持仓股票的高成长性，投资者越来越关注基金的投资价值，“基金产业圈”的雏形正在形成，同时，基金持股的示范效应也有助于引导市场资金投向，起到促进产业结构优化的作用；在政策方面，继1997年国务院发布了《证券投资基金管理暂行办法》之后，1999年3月又颁布了《证券投资基金信息披露指引》，《投资基金法》的起草工作已经在紧锣密鼓地进行，法规的完善将使新基金在管理、操作、信息披露及保护投资者方面有章可循，也将更加透明、规范。以上事例表明，政府扶持基金的态度是坚决的，基金将成为我国证券市场上真正的主力。

从国企入市的资金特征看，一方面它追求的是更高的回报，同时更要求资金的稳健。从回报率方面看，1998年投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资基金的年回报率为5.44%，高于当年的4%的国债收益率和3.78%的银行存款利率。特别是单位净值的增长方面，去年以来上市的新基金表现更加可观，截止到1999年7月2日，5只基金的单位净值较1999年年初净值的平均增长率为42.27%。今年设立的7只基金也大多业绩理想，如基金普惠，该项指标高达44.57%。由此可以看出，在单一股票的市场走势大幅波动的情况下，基金不仅保证了稳定的回报，而且使得资金更加安全。

实际上，作为非证券专业的机构投资者，在没有专门人才与精力的情况下，将资金委托专业投资机构是一种必然的选择，因为投资基金的基本特征一是资本聚集机制，二是资本运营的专门知识与技能，它为社会资金提供了适当的投资渠道。从这个意义上看，基金更加适合国企这些非证券专业的战略投资者投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
不同行情性质下的操作理念

股市中的每一个成功者都有自己一套独特的市场操作理念，无论是巴费特的企业投资理念，还是索罗斯的利用市场缺陷投机的理念，亦或是马柯维茨分散风险的组合投资理念，均说明股市投资中树立正确的投资理念是极其重要的。事实上，在我国的股市投资者中，我们也不难发现一大批在股市中获得较好收益的个人，经过多年的滚打摸爬，都形成了自己的一套操作理念，个人资产翻倍甚至翻数十倍、上百倍的投资者也比比皆是。然而，对于大多数投资者来说，一方面是因为对股市的认识不够，缺乏介入市场投资的基本知识，难以形成正确的市场操作理念；另一方面，即使作为一个理性投资者，也常因个人条件和环境的制约，既难以对企业作深入的了解，也会受到各种政策面和市场传媒及消息的影响，在市场操作中陷入困境。在一个市场经济运行机制尚不成熟的市场中，企业的经营长期稳定性难有保障，股指和股价的波动又具有较多的人为痕迹和政策影响，我们仅仅套用国外成熟市场中的投资理念，或是借用一些前期成功者的经验，而在股市运行环境不断改变和个人所具有的素质及基础均不同的情况下，进入市场操作，并想获得较好的收益显然是不现实的。那么，如何把握市场的运行并建立正确的市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场操作理念呢？我们有必要结合市场运行的特点和不同市场环境下进行操作的基本思路作分析，为投资者介入市场炒作提供一些基本的分析方法和理念。

广大的投资者介入股市后，常常会遇到的一个问题便是，来了行情后不知道行情究竟会怎样运行、股指上升空间有多大、市场炒作的热点又会体现在什么方面，应该采取怎样的操作思路。这里除了投资者对股市运行缺乏基本的分析能力外，重要的问题是不能充分认识行情的性质并采取相应的投资理念。例如，在 1996～1997 年的主升浪行情和 1999 年上半年的行情中，许多投资者没有持有高科技股，而在 1998 年的市场炒作中又没有把握住低价股行情，往往是一波行情走完后却获利不多，或没有获利，以致于影响了市场操作心态，在行情末期进行追涨，又采取的是不正确的中长线持股思路，结果最后以失败告终，被无情的走势高高挂起。因此，首先分析行情运行的不同阶段特点和性质，是我们把握市场炒作的基础。

第一节 涨升行情中的操作理念

一、涨升行情运行的基本特点

所谓涨升行情，通常是指股指经过较长时间的充分调整后形成的一波新上升浪行情。这种行情的形成一般会延续一段较长的时间，并且股指将以大幅向上为特点，而这种行情形成的前提常是股指作一二年以上的调整行情后才可能形成。一般来说，涨升行情的运行通常表现为以下特点：（1）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升行情伴随着市场成交量的急剧放大而快速上扬，常表现为爆发性大幅上升的特点，股指以不断创新高的态势呈现。(2) 大盘的上行过程常分为波段式上升的特点，但股指的每次调整不仅回档幅度小（通常在上升幅度的38%以内），而且持续时间较短，常以一根大阳线回档便完成调整，再度向上。(3) 股指上升过程中，在遇到前期重要技术性阻力位时会表现为回档整理，但一旦关键性技术阻力位突破后便以加速向上的态势呈现，大幅拉升。(4) 市场在个股整体上扬的同时常形成一个领涨群体，这个领涨群体又多由高科技股和绩优股组成。(5) 伴随市场规模的不断扩大，即使在大牛市的涨升行情中，个股炒作的分化特点也会相当明显，并且将呈现进一步强化的趋势。例如，在1996年元月至1997年5月的行情中，深成指由924点启动，一路向上，至1997年5月12日，深成指创下6103点的历史新高，其间大盘虽曾多次调整，但除1996年12月16日后的政策影响外，股指基本上没有放量回档，而以强势向上为特点，即使在1996年7月~8月的调整行情中，深成指也是以横向整理为特点，形成喇叭形态，明显为上升行情中的强势整理形态，股指运行体现了上升幅度大、持续时间长，回档较浅的特点（见图12)。又如1999年5月19日至1999年6月30日的行情中，沪指先连拉4根大阳线向上，突破1210点的阻力位后用一根小阴线作回档，随后再上攻至1300点附近横向整理一下，便再度连续上攻，沪指由1300点直上1756点，其间仅以三根阴线形成小回挡，股指强势上升趋势明显，体现出涨升行情的特点（见图13)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

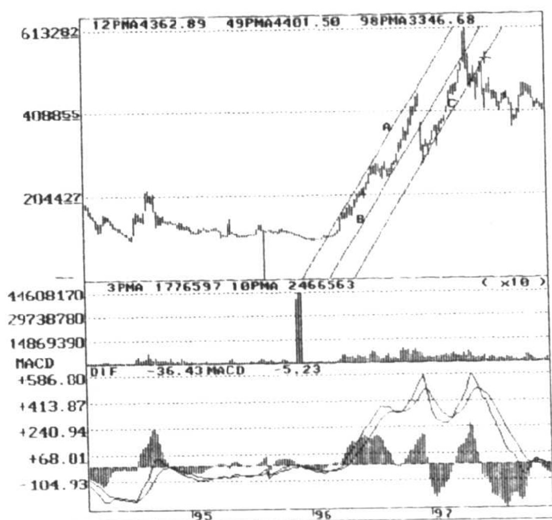


图 12 1996 年元月至 1997 年 5 月深成指走势图

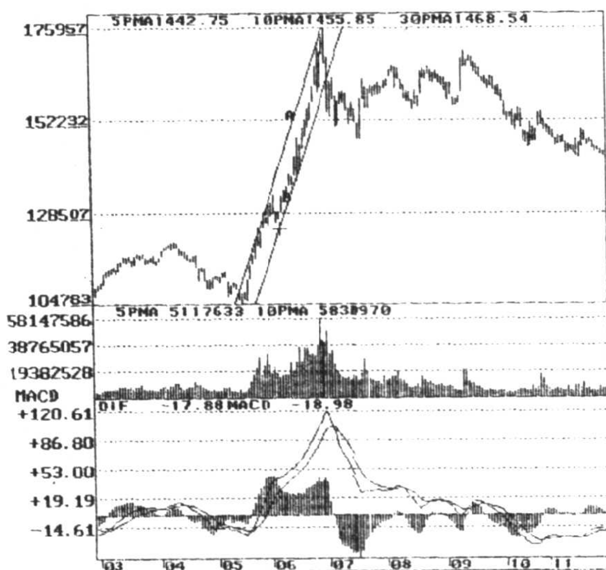


图 13 1999 年 5 月至 1999 年 7 月沪指走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、涨升行情中的操作理念

一旦牛市行情来临，我们从报刊及传媒看到的最多的操作字眼便是“持股待涨”，在人们的心目中也长期形成了上升行情便“持股、持股、再持股”的基本思路。然而，市场实际操作中，仅简单地持股待涨，等待行情进入阶段性高点时再抛售，不仅影响到投资者的获利幅度，甚至会影响到投资者的市场炒作心态，以致于在利益预期的驱动下盲目操作而造成亏损，这种现象伴随股市规模的不断扩大会表现得更为突出。例如，在 1999 年 5 月 19 日展开的上升行情中，如在启动前 8.90 元附近买入天津港（600717）的投资者，由于在行情启动后的三四天内该股即上涨到 10.65 元，所以获利将达 25% 以上，但如果此时不短线获利了结，该股便很快又回到 9.10 元，使获利基本上被打掉。而作了 17 天的整理后，此时股指已由 1202 点升至 1501 点，使这一阶段持有该股者失去了众多的机会，而且持股者的市场炒作心态也受到较大的影响，即使耐心持股到该股充分调整后再度向上，其最高价也仅见 12.00 元，并持续仅 4 天便回落（见图 14）在一波众多个股翻番或大幅上扬的行情中。所以，该股的表现常会使人失去理智，一旦投资者被清华同方、方正科技等个股走势所吸引而抛售天津港转入追涨时，则其结果是可想而知的。

为什么牛市行情中会形成这种现象呢？究其原因在于，牛市行情中也有个股表现差异，而绩优股、高科技股作为领涨股，通常以连拉大阳、快速上扬为特点，如 1999 年 5 月行情中，中信国安、东方明珠、厦门信达、中兴通讯、东方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

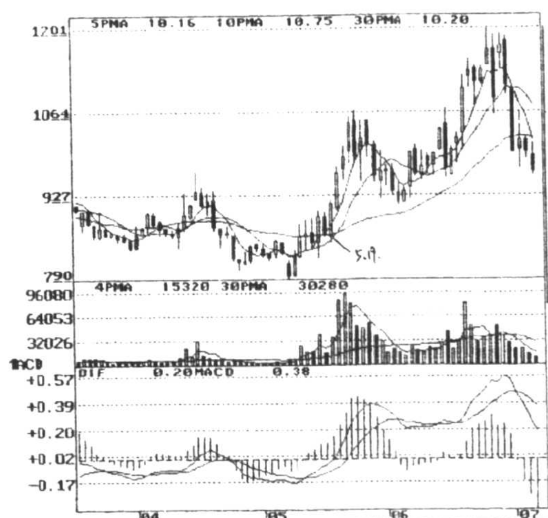


图 14 天津港 1999 年 5～7 月 K 线图

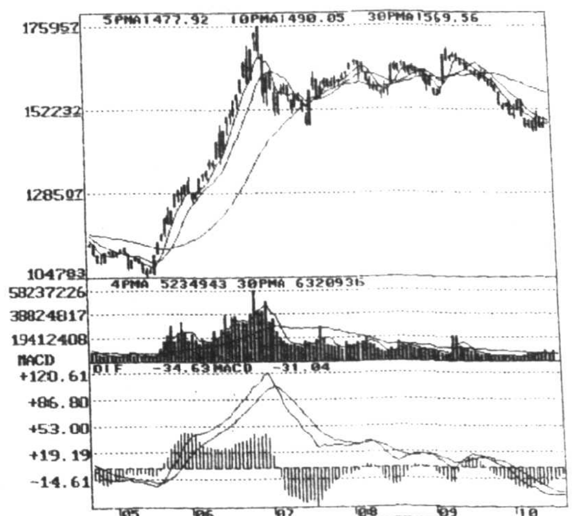


图 15 与沪指对照图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电子、风华高科等众多个股即表现出这种特点。快速拉升的股价使众多投资者望而兴叹，不敢盲目追涨，转入寻求补涨股，而补涨股的走势仅表现为随大盘补涨，并且更多地表现为中小机构的介入，以快进快出、短线拉高即派发为特点，一旦机构派发完毕，这些个股也便失去上涨动力，需要作一番调整后才会有新机构介入再做短线，而牛市行情中的翻番效应又使众多投资者期望值较高，期望股价能涨 50%、80%甚至于翻几倍，而不愿在涨 20%时抛售，从而形成浮动利润快速消退的格局。那么，如何把握涨升行情中的市场操作呢？我们认为投资者应树立一个正确的投资理念，具体来说包括以下几个方面：

1. 区分个股的市场炒作性质，确立相应的操作思路。满仓持股是涨升行情中市场操作的前提，但仍需分析个股的属性，确定持股策略。由于牛市行情中也存在个股炒作差异，许多个股仅表现为短线行情，即意味着牛市中也需短线思维，而这种短线思维并不是要求在股价上扬后获利了结空仓，而是要做好换股工作，以提高收益率，并且，这种短线换股并不是任意个股都需要进行的，涨升行情中的领涨热点如高科技、绩优股应在耐心持有为主，要等待行情进入阶段性顶部或个股股价上扬到相对高点，而一般不轻易出手；对于那些走上升通道的个股，尤其是次新股中走上升通道的个股，也应耐心持股，等待行情进入尾声或个股形态走坏时再派发退出。但是，对于一些从底部才启动的个股，或是一些中小盘的中低价股，一般可以在上扬 20%以上后择机派发换股。需要注意的是，这类个股多为市场非主流热点股。我们从（表六）1999 年行情中主流热点与非主流热点的个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现也可看到市场上的个股差异特点，理解牛市中中线持股与短线炒作的关系。

表六 1999 年 5 月行情中主流热点与非主流热点个股表现

股票类型	股票代表	5 月 18 日收盘(元)	行情最高价(元)	涨幅(%)
主流热点（高科技股、网络股）	中信国安	14.26	34.90	245
	东方明珠	16.36	42.98	263
	广电股份	11.28	28.38	251
	清华同方	24.7	68.29	276
	东方电子	21.18	60.00	283
	风华高科	15.9	45.4	285
	真空电子	7.01	17.92	256
	深科技	14.85	42.94	289
	方正科技	10.00	26.17	262
	上海贝岭	13.72	40.62	296
非主流热点	天津港	8.91	12.00	34.6
	南京中达	10.29	16.5	60
	泰山旅游	8.75	13.59	55
	皖维股份	8.31	13.05	57
	远洋渔业	7.23	9.97	38
	中北渔业	7.88	13.12	66.4
	飞龙实业	9.93	12.9	30

2. 在行情启动初、中期应勇于追涨领涨热点。买股要买领涨股是涨升行情中的基本选股思路，领涨股通常以领涨大盘为特点，短线收益较快并且幅度也较大，尤其是一些个股突破箱顶后的上升势头较猛，机会较多。并且，从行情的形成发展来看，任何一波行情都需要由一个核心领涨热点来带动大盘向上，这个核心热点的衰退将意味着行情的终结。那么，领涨股行情的完成，不仅意味着大盘将展开调整，而且意味着市场上的大多数个股也将缺乏机会，买任何个股都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有风险。因此，既然看好行情的走势，买股便应以领涨股为首选，应勇于追涨，看淡行情则应以观望为主。

3. 寻找消息和题材股介入。牛市炒作的重要特点便是鸡犬升天，丑小鸭变成金凤凰，而市场中最具潜力的个股常在一些题材股中。1999 年 5 月展开的行情中，网络题材便被市场大加发挥，反映出市场重视题材炒作的特点。而涨升行情中，良好的市场环境和充沛的市场人气，又使题材炒作得到较好的发挥，介入这类个股炒作，常会形成众多的机会。因此，在涨升行情中，大多数消息均会形成较好的市场效应，正如一些市场人士所说的，牛市行情中所有的利好消息都是真的，勇于追涨的基本理念也要求投资者应大胆地跟消息和题材股，以便获取更多的短线机会。

三、市场追涨的基本理念

“追涨杀跌、跟风搏傻”一向被认为是一种投机行为，并被市场人士及股评分析家们认为是造成广大投资者亏损累累、血本难归的重要原因。事实上，“追涨杀跌、跟风搏傻”只不过是一种在股市中投资获利的操作方式之一，虽然这种操作方式具有较高的风险，然而，只要操作得当，获利机会也较多。

在股市行情启动初期，股指逐步攀升，个股渐趋活跃，股价不断上扬，如果此时投资者不追涨，必然会失去一次获利机会而成为踏空者；而当股指大幅下滑，个股股价屡破支撑，如 1994 年国庆前后和 1997 年 5 月 12 日以后的沪深股市大幅下跌，投资者如不果断地尽早抛售股票，杀跌止蚀，则必然会成为高位套牢者，甚至有的高位套牢者在两三年内都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难以解套。因此，虽然有众多的投资者因操作失当而在追涨杀跌过程中损失惨重，但追涨杀跌作为一种投机获利方式仍一直为广大股民所热衷，尤其是在“人有多大胆，股价就多高”的股市里。例如，在1999年5月至7月的行情中，东方明珠从13元多启动，如在上涨5元甚至10元仍不敢介入，则会损失一次获大利的极好机会，该股最高涨至42.98元，即使翻一倍介入，仍有50%以上的收益。

那么，怎样才能在高投机的股市里通过追涨杀跌而获利呢?

1. 留心成交量突然放大的股票。在平常每天交易额变化不大的情况下，突然某天某股票成交量增加好几倍，则预示着此种股票不是过冷就是过热。如果过热，则将被大量投资者看好，价格将逐步上扬，在此股票启动初期追入，等待价涨至高位抛售将可获丰厚利润；如果过冷，人们将争相抛售，价格会一跌再跌，投资者可以根据该股票的实力和潜力，在股价跌到位时以低价吃进，留待日后高价杀出获利。因此，只要某种股票成交量突然放大，投资者就可以仔细查找该股票的成交明细中是否有大手笔的成交单子出现，并通过日K线走势、K线组合及其他技术指标分析该股票的走势形态及强弱状态，找出其上行阻力位和下档支撑位，计算其上行空间的大小，从而及时追入“坐轿子”。

2. 把握与行情主题同步的股票。股市运行的不同时期都会有不同的市场主题，也正因为不同时期出现不同的市场主题，才会导致有不同的股市行情。所谓有题材就有行情即是指此。但是，在某一特定时期，股市的走势常受特定的市场主题影响，只要与市场主题同一步调的股票均会毫无例外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地上涨。例如，1994 年底“复关”谈判进行期内，以纺织类股票为首的“复关”概念股全线上扬，而“复关”受挫后，以汽车类为主的不复关会受益的股类却全部上涨；又如 1995 年 3 月“两会”开幕后，受这一主题的影响，京股板块大幅上涨。1998 年，深沪大盘进入调整阶段，在市场上的个股热点却层出不穷，在 1998 年 3 月至 6 月的行情中，股指上扬幅度并不大，仅从沪指 1200 点升至 1422 点，但一大批上海本地股却形成巨大的升幅，股价相继翻番，国嘉股份甚至翻 10 倍（见表七）。其原因便在于沪市本地股自 1995 年 5 月 18 日的行情后一直进入调整期，调整时间近 3 年之久，整理相当充分，而市场又受政策影响，形成重组题材为核心热点的炒作格局，上海本地股又具有多重政策优势，成为市场上的主流热点，只要及时介入沪市本地中小盘股，均可获得较大的收益。因此，投资者必须把握时代的脉搏，挖掘可能出现的各种隐性题材，随时发现，并抢先买入各种与主题同步而价格又未作较大上扬的股票，这样就可获得较大的收益。

表七　　1997 年下半年以后的行情中沪市本地股表现

股票简称	启动价（元）	最高价（元）	涨幅（%）
国嘉实业	5.5	46.88	852
轻工机械	5.06	13.98	276
二纺机	3.89	9.81	252
金丰投资	4.16	16.65	400
永生股份	6.56	17.5	267
胶带股份	5.6	17.08	305
丰华圆珠	6.9	22.02	319
第一食品	6.68	14.95	224
联华合纤	4.7	12.19	259

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

股票简称	启动价（元）	最高价（元）	涨幅（%）
氯碱	6.90	21.06	305
上海金陵	6.72	14.80	220
轮胎	8.18	18.22	223
水仙	4.90	11.51	235
申达	4.07	11.23	276
电器股份	3.88	10.76	277
龙头股份	4.78	12.81	268
海鸟电子	5.82	16.14	277
三爱富	5.5	14.55	265
ST粤海发	7.5	29.60	395
交大南洋	6.4	24.70	386
凤凰股份	5.06	11.20	221
邮通	9.73	21.2	218
良华实业	7.60	18.85	248
永久	5.85	13.03	223
国脉	7.55	21.36	283
物贸中心	5.6	11.83	211
时装	6.21	32.4	521
沪指	1025点	1422点	38.7

3. 分析股票间的比价结构，掌握股票轮流上涨的规律。股票的价格通常受其流通盘子大小、业绩好坏、发展潜力、市场环境等多方面因素的影响，不同时期股票均会表现出不同的价位，但一般来说，各时期股票之间的相互比价基本不变，即使在同一轮行情中，即使甲股票领先上涨或上涨幅度较大，而乙股票后上涨或上涨幅度较小，但伴随股指的盘整及甲乙两种股票价位的调整，它们之间的比价也会复归到合理的比例。因此，投资者在选择股票时，常常喜欢比较各股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

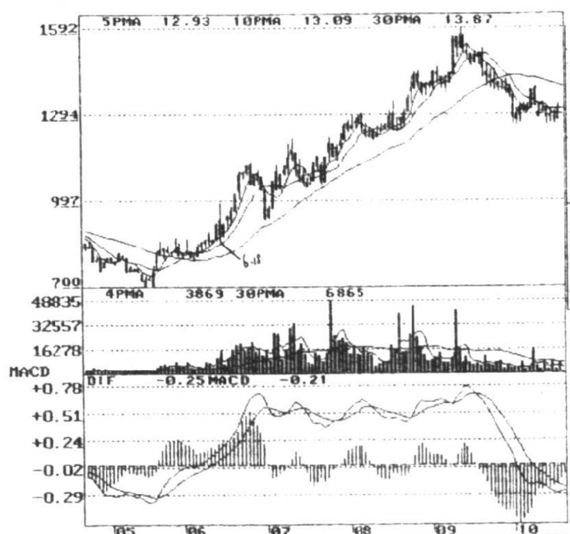


图 16　华源发展走势图

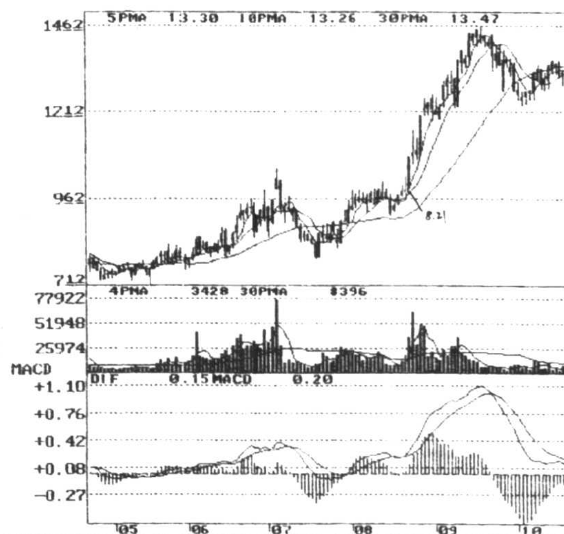


图 17　华源股份走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

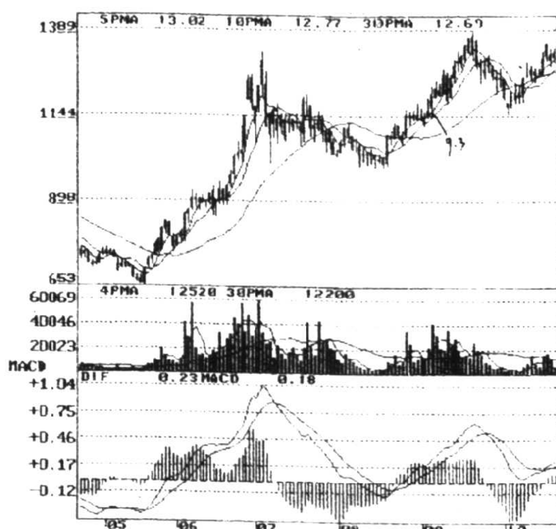


图 18 浙江凤凰走势图

票之间的比价结构。由于涨得快的股票上升到一定幅度后会使大量的低价买入者获利了结，并引起踏空者去注意和发现一些类似的仍处在低价位的股票，这样，涨得快的股票就会引导大量投资者去追逐那些相应的涨得较慢的股票，从而导致股票轮流上涨的态势，而那些能尽早根据股票间比价结构，摸清股票轮流上涨规律，并及时追入者则均可获利。例如，广电股份和真空电子的背景相同，均属电广集团控股，两者比价关系具有相对稳定性，在 1999 年 5 月的行情中，广电股份率先上扬，这时介入真空电子，并参考广电股份走势而择高位派发，可较好地获取高额利润。又如，华源发展、华源股份、浙江凤凰均为华源集团控股公司，在 1999 年 6 月份，华源发展率先启动向上，于 6 月 18 日向上突破，走势明显脱离大势。随后，华源股份于 8 月 21 日由 9.83 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启动向上，最高见 14.62 元，仅 20 天涨幅便达 49%；浙江凤凰 9 月 3 日为 11.61 元，到 9 月 21 日也涨至 13.86 元，涨幅达 20%，比价联动效应明显。

4. 判明大势，顺势而为。由于追涨具有高风险性，一旦没看准或跟进价过高，就会被高位套牢或斩仓，因此，追涨应注意判明大势，顺势而为。一般来讲，在盘整时期或大盘启动初期，追涨的风险较小并容易获利，而当大盘攀至高位或处于下滑时期，纵然个别庄家逆势而为，也往往会因大市拖累而导致庄家坐庄失败，这时冒然追涨则风险较大。例如，1998 年 12 月份，吉林化纤作一个三角形整理后，形成向上突破的形态，当时《中国证券报》也有一篇介绍其经营较好的报道，但该股却略作冲高便下滑（见图 19），不但走势形成多头陷阱，而且大势环境不好也使个股炒作难逆势而为。

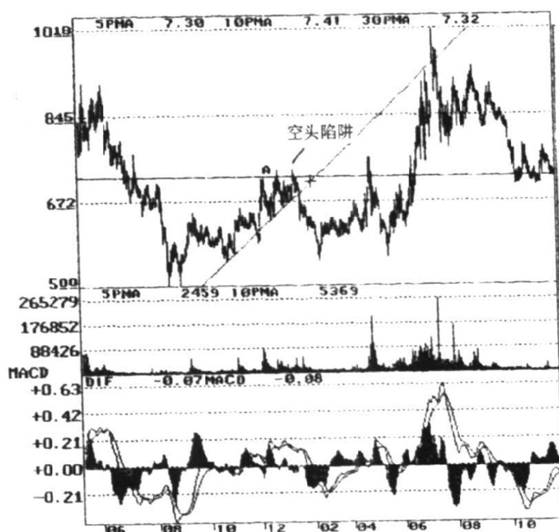


图 19　吉林化纤 1998 年 12 月份走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 下跌行情中的操作理念

尽管人们对中国股市究竟是"熊长牛短"还是"熊短牛长"的看法不同，但中国股市所呈现的上涨时间较短，除1996年的行情由元月5日最低点，涨至12月16日外，其他年份的股市行情持续时间一般都在4个月以内。K线图上表现为"阴多阳少"的特点，决定了投资者欲想在股市获利，首先必须学会在下跌市道中进行操作。并且，下跌市道中蕴含着较多的低吸高抛机会，如果操作得当，其获利并不少于一个大牛市的收益。如何在下跌市道中把握各种获利契机呢?

一、下跌行情走势的基本特征

股市的涨跌犹如月亮的阴晴圆缺一样，总是呈现周期性变化规律。经过一轮涨升期之后，股市往往将迎来漫长的下跌调整期，在下跌调整期内，股指的走势通常呈现出以下特点：

(1) 股指并不是一直阴跌滑落直至底部的形成，而是按先跌再弹、再跌再弹的旋律下滑，直至底部的形成及整个下跌阶段的结束。

(2) 每一次反弹不仅将形成一个新的底部（即反弹的基点），而且在股指反弹至高点时常伴随着放大的成交量，形成新的密集成交区域，这一密集成交区域又将成为回落后的股指上行的阻力位，也即在这一区域形成新的顶部。

(3) 在基本面不改观、大市不断走弱的情况下，每次反弹的顶部将难以突破，多次反弹的顶部也将伴随大势走弱而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐步下移。与此同时，伴随大势的下滑，股指运行的底部也将被突破，并在更低的价位形成新的底部，使整个股指的运行区域也逐步下移。

(4) 股指刚从高位下滑回落时，由于市场人气未完全涣散，一些机构没有完全离场，股指反弹往往具有较强的力度，反弹行情的产生也较频繁。而经过几次反弹之后，长期下滑的股指便使市场人气受到较大的打击，股指反弹的力度也将逐步减弱。

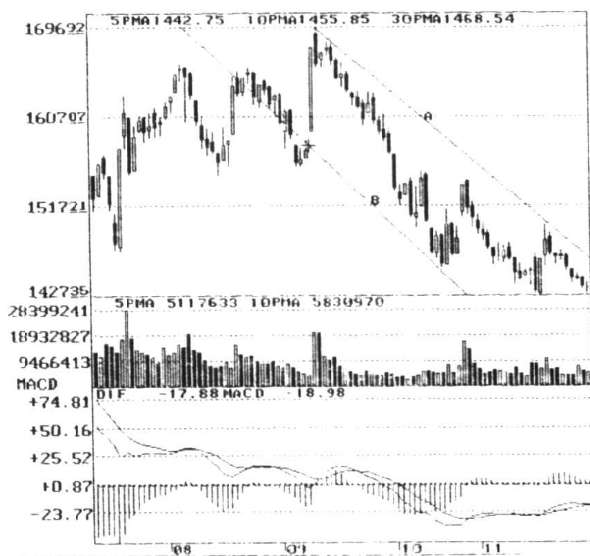


图 20 1999 年 9 月大盘下跌走势图

二、下跌市道入市时机的把握

从上述下跌市道中股指走势的基本特点可以看到，下跌市道的股指运行有其内在的规律，入市操作的关键就是要能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据大势准确地判断股指的运行区间，预先找到股指运行的顶部（即阻力位）和底部（支撑位），计算股指上行的空间大小，从而根据自己的具体情况确定买卖点。具体操作时应该注意：

（1）从技术面把握股指的量度跌幅，并配合消息面和成交量的变化确定进货时机。例如，1995 年底，沪市在 788 点、792 点和 765 点形成三尊头后，股指向下跌破颈线的量度跌幅至 620 点附近，而股指运行至此点位时成交量也急剧萎缩，屡创近期新低，股指也在此点位附近开始反弹见 643 点。

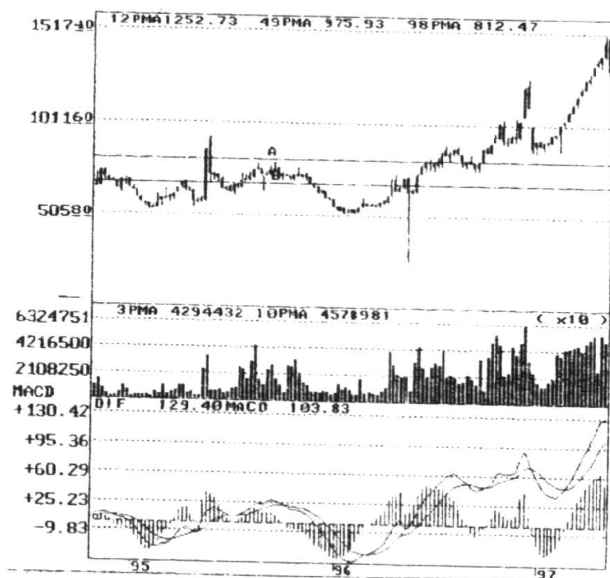


图 21 1995 年 7 月后的股指下跌形态图

（2）在市道偏弱的情况下，股指通常会连续下跌，突破前一反弹的底点，只有当前一反弹底点被跌穿并继续下行时，入场的时机才可能到来，这时介入市场的风险才较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 由于在大市下跌过程中的反弹行情具有短暂性特点，所以介入股市应采取快进快出的策略，股指一到高位（接近阻力区域）就应无条件退出，切忌追高。

(4) 大市下跌过程中往往会出现一系列的反弹行情，一般在前两次反弹力度较大，越往后反弹力度越弱。入市操作一方面应注意只参与前两次的反弹行情炒作；另一方面，在反弹行情极度疲弱之后，往往孕育着新的上升行情产生机会，可以在多次弱反弹之后，采取逐步建仓的策略。例如，在1999年9月10日以后的沪指走势中，股指由1695点开始下挫，首先在1590点区域形成一波反弹行情，见沪指1631点，明显受到1650点区域的压力，随后又下挫，在接近1550点重要支撑位时形成反弹，见1590点，前期支撑大盘的1600点又成为阻力区域，后股指下挫至1495点后又反弹至1550点，沪指1550点至1660点形成的箱体底部又构成反压，然后股指快速探底，由1452点反弹见15点。受制于1997年的高点1510点压力，反弹高点不断下移，力度不断减弱，前期支撑位交阻力位为下跌行情中的主要特点。根据这种下跌反弹的技术性特点，可以不断介入市场，博取短差，其收益仍可观。

三、下跌市道中的选股策略

在下跌市道中，由于大盘处于弱势，所以每次大盘反弹难以带动个股整体大幅上扬，而选好个股往往就成为能否获利或获利多少的关键。而选股又离不开三个条件：(1) 是否具有潜在题材，题材能否被市场认同；(2) 市场环境状况能吸引多大的资金和怎样的机构主力进场；(3) 个股或板块的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位情况是否具有较大的上升空间。个股题材和上行空间决定着个股的上扬幅度，而市场环境状况则决定着反弹力度的大小。具体到下跌过程中的不同阶段，选股又应有所区别。在下跌初期，应选择与前段升势中相吻合的题材股，尤其是前期升势中回落较大的题材股，往往因主力庄家未完全逃出，而在反弹时有较大的上行力度。下跌的中期，因市场人气渐散，反弹行情的力度一般不大，所以盲目介入风险较大，选股难以把握，应以观望为主。下跌后期，因个股股价下行已基本到位，尤其是一二线股价位回落后的下行空间已有限，在新的涨升期初期，往往是大盘上行的领头羊升势较猛，所以这一时期选股应注意有题材的一二线股。

第三节 平衡市道下的操作理念

无论是涨升行情还是下跌行情，股指并非总是以某一种主要趋势进行演绎的，其间常穿插着波幅相对平缓的横盘整理阶段。每当股指大涨上扬或快速下跌后，一旦市场多空力量处于均衡状态的情况下，市场便会表现出平衡市道的特点，并展开一段较长时间的横盘整理行情。尤其是目前我国股市运行的政策调控机制日趋成熟，股指运行受政策面的制约相对性增强，市场便呈现出更多的平衡市道特点。1997年5月至1999年5月的两年股指运行便表现出这种平衡市道的特点，尽管沪指的高点由1510点下移至1422点、1300点、1210点，但沪指的底部区域却由1025点抬升至1045点、1047点等，股指的运行空间明显受到多种因素制约(见图22)。1999年7月1日以后的行情中，市场也表现出有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种市场特点，沪指在1471点和1756点间作整理，时间长达3个月以上。由于这种行情在后期的市场中会更为突出，并且这种市场运行的把握难度相对较大，这便要求我们对平衡市道下的整理行情作分析，从而建立平衡市道下的操作理念。

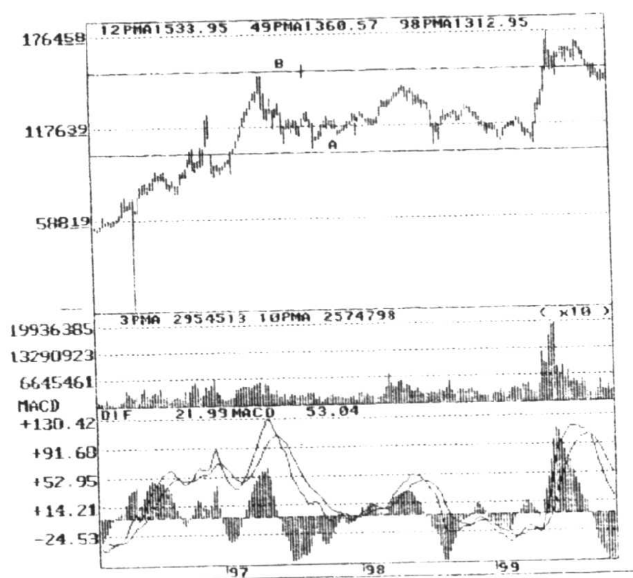


图22 1997年5月至1999年5月的沪指K线图

一、平衡市道下的股指运行特征

所谓平衡市道，是指股指运行的多空力量在相当长的一段时间内处于相对均衡的阶段，制约着股指的波动区间，使股指以反复整理为主，形态上通常表现为箱形特点或横向大三角形特点。这种市场格局下的股指运行和市场炒作通常有以下特点：(1) 股指波动区间相对不大，并保持反复上落的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特点，决定了市场机会在于短线介入，反复做差价，尤其是伴随政策底的反复出现，股指在连续多次反弹之后，随后的反弹空间将会逐步变小，形成三角形整理形态，更使市场的上落空间不断收窄，短线机会更为明显。(2) 大多数个股将受大盘影响而表现出反复振荡的特点，一般难以形成向上突破走主升浪的热点个股，即使有少数个股走出上升通道，但对市场人气的集聚作用也相对有限，而市场上总会出现一批相对活跃的个股行情，从而使市场人气得以维系，并给投资者带来较多的个股机会。(3) 进入平衡市道初期，市场上的个股炒作将会以前期市场主导热点为主，如 1999 年 5 月以后的行情中，高科技股和网络股快速上扬后，构成市场主导热点，在随后的 1999 年 7 月至 9 月的调整行情中，每次反弹都是以这一热点为领涨股，但伴随多次反弹行情之后，市场炒作的热点将会发生改变，其中一批新股上市后受大盘制约，一般定位偏低，并且经较长时间整理后调整已充分，这类个股将逐渐成为市场炒作的热点，并表现出相对较多的机会。(4) 政策面的变化是这一时期个股炒作的一个重要局面。由于股指运行受政策面的制约，股指的相对稳定体现在市场个股上便是指标股的抗跌性和护盘特点，但管理层对国企改革及基金等一些新的政策出台，又使市场炒作的重心集中在一些中低价股上，并且从行情性质上看，平衡市道的形成，也反映了市场缺乏突破行情的热点，即高科技股和绩优股进入调整行情阶段，形成的机会较少，而中低价股因流通市值较小而表现相对活跃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、平衡市道中的操作理念

从平衡市道中股指的运行特点，我们可以确立这种行情下进行市场操作的基本理念便是以短线操作为主。然而，正因为大盘进入整理阶段，市场机会体现在短线上，所以也意味着介入市场炒作的难度相对较大。这体现在：一是如何把握股指的阶段性低点和高点，怎样把握好进出时机存在难度；二是如何把握个股炒作的特点，寻找个股机会也存在难度，一些投资者常因时机把握不好或个股选择不当而反复受挫。并且，从整理行情中的个股炒作来看，大多数个股会以整理为特点，每天市场上仅有少数个股表现活跃，投资者介入市场中并寻找到第二天或短期内涨幅超过5%以上个股的难度相对较大。风险明显大于机会，所以投资者常会陷入市场，短线做成中长线，甚至因心态或选股问题而被高位套牢。这里便有一个短线操作应如何做的问题，我们需要对短线操作、快进快出这一操作思路，结合平衡市道的特点，赋予其新的理念和内涵，也即平衡市道中的操作理念应是立足中线风险较小的个股，并从中选择短期开始温和放量的个股介入，短线获利后便及时平仓，以获利短线差价。显然，这种理念在强调短线操作的同时，将风险放在首位，投资者选择的个股立足在中线风险不大的个股，也即下跌空间相对有限的个股，这样，即使短线受大盘或其他因素影响，个股短线不一定能有较好表现，但因股指缺乏下挫空间，投资者又具有较强的持股信心，并伴随短期不利因素的消失，该股将会具有较多的市场机会。那么，哪些个股中线风险较小呢？一般来说，可以从两个方面来判别，一是技术形态上表现为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较长时间的筑底或横盘整理，调整已较为充分；二是股价的市盈率较低，个股也具有较好的成长性，同时基本面较好也是支撑个股价位的主要因素。从这两方面出发，再关注一下其中近期开始放量的个股，便可以有效地规避风险，把握平衡市道中的短线操作机会。

图23为中水渔业在1999年10月份的走势图。由图中可以看到，该股经过3个多月的调整，形成了较好的三角形整理特点，股价由于向下动力不足，故介入风险较小，加之该股在10月18日开始有放量的特点，这时介入后，考虑大盘仍处弱势特点的环境，盈利目标不宜高，在股价向上拉阳并放巨量时派发，可及时获利离场，一般盈利可达8%。

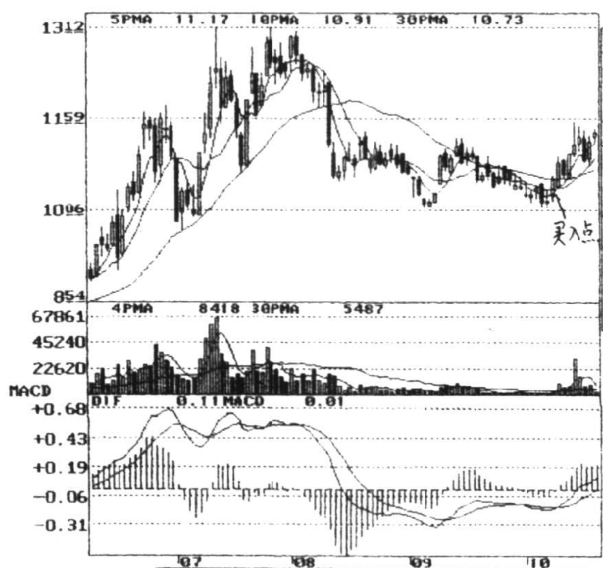


图23 1999年中水渔业走势图

图24为天山股份在1999年10月前后的走势图。该股走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势形态与中水渔业相似，也形成一个底部较平坦而呈小下降三角形的形态。该股于 9 月 30 日开始放量，当天收盘为 12.09 元，随后该股开始向上突破，其技术性阻力位在 13.6 元，而该股上攻见 13.3 元后走软，因而参考成交量和上档阻力位，及时择高点派发，也可获取较好的收益。

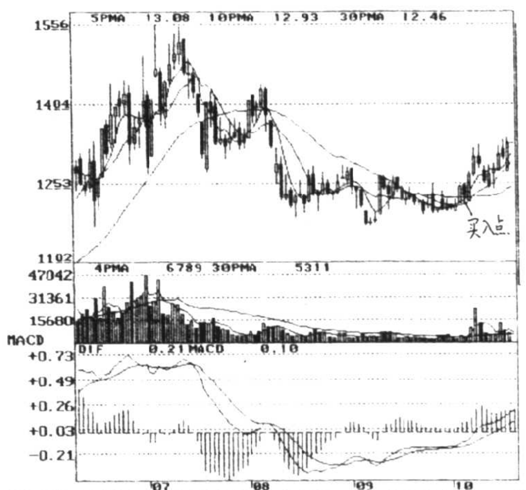


图 24　天山股份 1999 年走势图

图 25 中的多佳股份则为除权后的一个平台整理形态，该股在弱势中仍形成较好的无量横盘形态。9 月 28 日该股放小量向上，但随后便受大盘影响在中阳上方收三根小阴形态，10 月 8 日该股逆势收小阳，使该股形态良好。10 月 11 日大盘反弹，使该股在传媒一致看好的情况下向上突破收中阳，但随后一天收高位小阴，紧接着不断探底，反映 9 月 28 日放量时有一小庄介入，利用传媒看好在 10 月 11 日拉高派发，所以只有把握在放量时介入，而在突破受阻时派发，才能获取短线收益。说明调整行情的操作思路宜选风险较小而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线放量的个股，并且获利目标不宜过高。

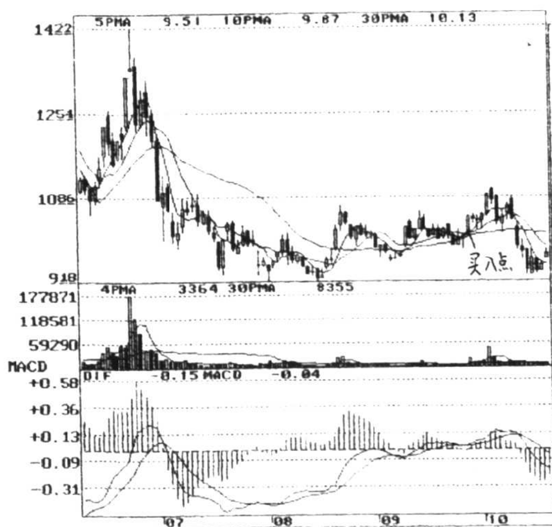


图 25 多佳股份 1999 年走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
把握市场热点的基本理念

自1995年10月深沪两市新股扩容工作展开以来，深沪大盘消除了齐涨普跌的特点，人们介入市场的重心在参考大盘走向的同时，更多地转向热点的寻找和个股的选择上，这种趋势伴随市场扩容的不断深化，市场规模的不断扩大将会表现得更为突出。涨跌之中均有极为活跃的个股行情和市场热点的频繁转换，要求目前投资介入市场需从热点转换规律着手，精心选择个股。然而，如何把握市场热点的转换规律呢？一般来说，政策是市场热点形成的导因，1998年以来的资产重组概念的崛起本身便反映了这一热点受政策的影响，但是市场热点形成之后将会如何演变，其炒作力度和持续时间怎样，以及在不同行情发展阶段热点又是如何转换的，则需要我们进一步对市场热点的演绎规律作分析。

第一节 影响市场热点炒作的因素分析

市场炒作往往依靠多个热点的转换炒作来支撑，而一个热点形成之后究竟在市场上会有多大的反应，则受多种因素的制约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、题材的力度和持久性

人们常说，有行情资金不请自来，而行情的产生又离不开题材。有题材，市场就会有炒作内容，甚至便会随之形成行情。股市之所以如棋局局新，其原因就在于题材概念在时时变，任何题材概念都有其时效性，无论是“问题”题材、含权题材、收购题材、浦东开发题材、转配题材，还是净资产增值题材、“复关”题材、“三峡开工”题材或“三无”题材，均只能在某一段时间内或反复几次引发一定的行情。每当旧的题材“人老珠黄”，逐渐衰落或失去效用而行情回落时，股市投资者及股评人士就又会挖掘出新的隐性题材，制造新的概念，寻找新的投资机遇。但是，各种题材虽是产生行情的重要原因，然而各种题材产生的行情大小和持续时间的长短，却一方面取决于各题材的性质及其功效，另一方面还要受制于股市的大势。

从题材的性质来看，题材可以分为持久性题材和短暂性题材。持久性题材是指能在较长时间内或反复多次吸引人气，产生较大行情的题材，并以高成长性、多题材等特点成为鼓舞人气、带领沪指向上冲关破位的领头羊；短暂性题材是指仅能在较短时间内引导股指攀升或导致个股行情活跃的题材，它对股指大势的走向影响较小，只能使行情昙花一现，或只见涟漪而形不成浪。因此，题材的大小和力度将会直接影响市场热点的炒作程度。1993 年至 1995 年，浦东股持续两年成为市场的主导热点，其原因便在于有浦东开发这个大题材，并于 1996 年至 1997 年 5 月形成了绩优股领先上扬、大幅翻番的格局。这与市场投资理念的回归和绩优成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性这一大题材相关，从而引发了一轮大行情。1997年上半年的行情，是以东大阿派为首的高科技股为领涨特点，而1999年深沪市场的炒作，又是围绕网络概念股和高科技股展开的，这种绩优股和高科技股的良好成长性，成为每一次大行情形成和发展的基础，具有较强的市场影响力。而福建“三通”题材、重庆升为直辖市题材以及一些地方性扶持政策题材，虽引发一轮板块或个股炒作，但其市场炒作力度和影响时间均较短，难以构成大行情。1997年下半年的市场走势中，以国企大盘股炒作为核心的资产重组概念成为市场的中心热点，仪征化纤的领头向上，使深沪大盘形成一轮较强的反弹行情。随后，由于“十五大”确定的搞活国企的中心任务、管理层对国有资产的营运和增值的强调、1997年额度中上市新股将报送并购方案等新政策的出台，均决定了资产重组与并购是一个中心热点，成为市场炒作的核心题材，也是支撑行情发展的基础。但这种炒作伴随大盘波动趋缓，将表现在板块和个股上，选择有真正并购主体且业绩有望真正改善的个股无疑是市场获胜的基础。

表八　　年报题材与大盘走势

时间	行情走势	原因
1994年	大调整	大盘低迷，人气趋弱
1995年	低迷整理	3·19和3·27国债分流资金，5·18国债期货关闭，形成短期行情
1996年	形成一波上升行情	股价回归价值
1997年	形成上攻行情	高科技股领涨
1998年	反弹行情	低价重组股领涨
1999年	强势上攻行情	网络股题材挖掘，政策面趋好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、大势的配合

市场走势虽受众多因素影响，各种政策和搞活措施对股指运行和热点形成有直接的促进作用，但市场热点的炒作在一定程度上仍受制于大盘的制约，股指运行形成的关键性技术阻力位对市场热点的炒作构成压力，常常造成大盘回落，热点炒作力度减弱。凭借题材概念引发的行情要想成大气候，还须看股势的脸色，只有大势向好，题材概念才具有生命力；大势不好，各种题材炒作引发的行情必然会受到制约，使题材的功效减弱消失。例如，1994 年的“三峡”题材炒作、“复关”题材炒作和“药业”题材的炒作，均仅使行情昙花一现，整个行情仅持续一至两天，对大势影响并不大。又如配股题材，1994 年 8 月底的外高桥配股题材炒作不仅使外高桥的股价飞涨，填权效应极为惊人，而且为沪指冲关 777 点攀升千点立下了汗马功劳；而 1994 年 9 月中下旬的深市桂柳工、吉轻工、厦海发、闽闽东等一系列配股题材的炒作，则仅仅导演了一轮个股轮跳的个股行情，终因股指已处高位，高处不胜寒，故深市股指并未被配股题材的炒作带动而上扬。1995 年 10 月以后的沪市配股题材的炒作，虽使个股股价的上涨幅度令人咋舌，不敢想像，并也引发了一轮中级反弹行情，但最终因 700 点至 740 点为前一阶段的成交密集区域，堆积有 200 多亿的筹码，加上新年将至以及交易方式、股市运行环境均将改变而使行情过早地终结。显然，题材炒作引发的行情还会受大势环境的制约。又如 1997 年的市场走势，核心热点——资产重组概念股构成大盘上行的基础，以仪征化纤为首的国企大盘股的整体上扬，有效地拓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展了大盘上行的空间。然而，尽管这一热点炒作有较好的政策基础，但其炒作力度明显受制于大势。深指 4500 点附近作为 1996 年 12 月份的政策顶，在市场向上时构成较为明显的压力，沪指 1250 点附近既为 1996 年 12 月的顶部，又是从 1510 点下滑以来在上部构筑双底形态的颈线压力位，同时又是 1997 年 9 月大盘对调整以来反弹的 0.382 黄金分割位，多重技术上的阻力，对大盘的向上明显构成较大的压力。因此，以国企大盘股为核心的低价大盘股炒作，在股指运行至重要阻力区域后而退潮，本身体现了市场热点的炒作受大势的制约的特点。

表九　　　　题材与行情走势

	题材	影响时间	行情表现	主要个股涨幅
持久性大题材	浦东概念	1993 年底至 1995 年 5 月	1994 年 8～9 月 333 点涨至 1052 点和 1995 年 5 月 512 点至 927 点	东方明珠，外高桥
	资产重组	1997 年 7 月至 1999 年 5 月	1025 点涨至 1422 点	国嘉股份，ST 粤海发
	高科技	1997 年元月至 5 月	870 点涨至 1510 点	深科技，清华同方
	网络题材	1999 年 5 月至 7 月	1047 点涨至 1756 点	东方明珠，中信国安
	价值回归	1996 年元月至 12 月	512 点涨至 1250 点	深发展，长虹
阶段性小题材	净资产增值题材	1995 年	大盘平稳，个股表现	陆家嘴
	重庆升为直辖市	－－－－	大盘波动不大	渝开发，渝三峡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续　表

	题材	影响时间	行情表现	主要个股涨幅
阶段性小题材	福建“三通”	－－－－	大盘整理	福州大通
	复关题材	1994年底	大盘调整	深纺织，申达

三、市场格局的制约

在深沪市场的炒作历史上，常呈现出强弱转换的特点，而一旦强弱格局形成后，市场又在“强者恒强，弱者恒弱”的市场规律中进一步强化，造成市场热点的炒作受市场格局变化的影响。最典型的例子便是1996年市场呈现深强沪弱的格局后，市场资金涌向深市，造成沪市态势极为疲弱，深沪每日成交资金产生极大的悬殊，使沪市个股和热点炒作极弱，许多热点仅表现为短线行情，个股股价多在箱体内作波动。同时，由于深沪两市炒作习惯的不同，市场炒作热点时也表现出迥异的特点。沪市作为全国大金融中心，其市场观念却常带有地域特点，在市场炒作时更偏向于炒作上海本地股，一旦沪市有行情，也便表现为本地股的率先上扬。1998年上半年的市场对国嘉实业、联农股份、申达股份、丰华圆珠等的炒作也反映了这一特点。而深市由于为移民城市，市场炒作的开放性较强，异地股多为市场炒作的主体，其中海南股、川股、福建股和东北股常轮番走强，这种炒作概念也决定了市场格局的形成对市场热点的炒作存在较大的限制。

同时，从国企大盘股的炒作来看，每次市场炒作重心总是在沪市，而深市国企大盘股则表现一般，其原因在于深市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为新型城市，缺乏老国有企业，其国企大盘股仅为深圳机场、华侨城等新行业个股，而没有上海的石化、钢铁、机械等行业类个股，导致深市主力炒作个股时，缺乏炒国企大盘股这一概念。然而，无论深市还是沪市，每轮行情中的领涨股均为两市本地股，如 1999 年行情中的东方明珠、上海贝岭、深中集等。

第二节　市场热点演绎的基本规律

即使在市场调整行情中，热点炒作渐弱、人气趋淡的环境下深沪股指连续大幅下挫、呈现破位之势时，市场却仍不乏个股炒作的行情。市场走势不同阶段的个股表现特点，成为投资者入市炒作需首先掌握的基本内容。各种政策面的变化无疑是形成市场热点的原因，如减息题材等金融政策是形成金融股、基金板块、转券概念股走强的原因、加入世贸组织、国企改革与资产重组等经济发展政策又是造成复关概念股、国企大盘股走强的基础，这些热点的形成和走势除需从政策的内涵中把握外，还需了解市场热点演绎的基本规律。市场热点演绎的规律表现在哪些方面呢？

一、核心题材是把握市场热点及行情发展的主线

市场热点与行情发展总是联系在一起的，一旦股市行情展开，便会有众多的热点炒作呈现，但在行情的发展过程中，市场总是存在一个中心热点，如中心热点的题材具有影响面广、持续时间长的特点，则行情的发展将会表现得更为突出。而中心热点的形成需要市场有一个核心题材。1996

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年以前的股市行情中，浦东题材一直是市场炒作的核心题材，从而使浦东股成为每次行情发展的领头羊。但 1996 年以来的深沪市场走势中，个股业绩和成长性成为了市场炒作的核心题材。这种炒作理念的形成，在一定程度上消除了过去简单地炒概念、炒小盘股的特点，使市场在投资理念和价值回归与发掘的过程中呈大幅上行的行情。从 1996 年初至 1997 年 5 月，深发展、深科技、四川长虹、湖北兴化等个股股价翻了数倍，绩优股呈大涨小回、稳步向上的特点，为长期投资者带来了丰厚利润；而中低价股中业绩成长性得到较大改变的个股，如中川国际、琼南洋、鲁北化工、天津海运等个股，股价在弱市之中仍呈大幅上扬的特点，这些个股的成长性受到了市场炒作过程中这两大板块常轮番炒作的特点的影响，通常表现为上半年炒高价绩优股，下半年炒低价垃圾股。由于市场主力的炒作通常需一段较长的建仓时间，从建仓、炒作、出货到离场不仅需较长时间，而且要求股价有相当大的空间。因此，对高价股或低价股形成的热点炒作常会持续一个相当长的反复过程才可能实现转换，1998 年的深沪股市在高价股走软后，低价股已成为市场炒作的持续特点。

二、行情发展不同阶段的热点转换规律

市场热点的形成和演绎常会伴随行情的发展而发生变化，在行情发动的主升段，市场常围绕核心题材炒作，如 1997 年下半年低价大盘股仪征化纤、马钢股份、申能股份的走势；在行情发动初期，都是新股、次新股为炒作热点，如 1997 年下半年的行情中，桂林集琦、葛洲坝、亚盛集团等个股表现；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而当行情进入后期，尤其是调整初期时，市场热点将以次新股的疯炒和庄家股的表现为特点，如 1997 年 9 月份的美纶股份、美达股份、吉林纸业等；下调行情中，庄家股通常表现为大盘下挫而呈翻红走强的个股。

表十　　不同行情阶段的市场热点

行情特点	市场热点、主体	代表性行情	典型个股
	绩优股、高科技股	1996 年元月至 7 月绩优股	深发展
		1997 年元月至 5 月高科技股	东大阿派、深科技
升浪后期	新股	1997 年 4 至 5 月	广西斯壮、龙发股份、双环
横盘整理	中低价重组股	1998 年元月至 1999 年 5 月	阿城钢铁、津国商、南通机床
下跌阶段	庄家股	1999 年 10 月	远洋渔业、离合器

三、经济发展不同阶段的市场热点转换

股市的运行总是与经济发展密切相关。在经济发展的不同阶段，国民经济的各行业部门表现出不同的发展特点，在宏观经济运行周期的启动初期，国家将重点放在基础产业的投资发展：第一、第二产业成为发展主体，能源、交通、原材料等基础性行业发展潜力较大；伴随通货膨胀的控制，降低利率成为必然要求，又将导致金融股有较多机会；而当经济运行达到高峰期后，消费需求的不断扩大，将会使第三产业发展速度加快，相关行业类股票业绩出现改善的机会较多，并且一些行业发展的季节性变化特点，也会造成股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场表现的季节性差异。

四、深沪市场格局转换中的热点转换规律

深沪市场格局的转换意味市场炒作观念的变化，进而将影响到是上海股的走强，还是异地海南股、川股等板块的走强。

表十一　　深沪市场格局变化中的两个阶段

时间	市场格局	市场炒作特点
1996 年元月以前	沪强深弱	浦东股及上海小盘股反复走强
1996 年元月至 1997 年 5 月	深强沪弱	1）绩优股表现突出，如深发展、康佳、长虹、春兰等个股； 2）异地股表现突出，如苏物贸、琼民源、琼海虹、陕解放、银广厦、甬中元、万向钱潮、厦海发等。
1997 年 5 月至 1999 年 7 月	沪强深弱	1）上海本地股走强，如国嘉股份、东方明珠等上海本地股； 2）高科技股走强，但仍以上海本地股为特点，如上海贝岭、东方明珠、广电、真空等。

第三节　把握市场热点炒作的基本思路

市场热点的演绎总是遵循一定的市场规律，通过对市场热点的形成因素及一些规律性的东西进行的分析，我们可以对市场热点的演绎作出准确的判断。但了解了市场热点的演绎规律只不过是投资者把握市场热点的前提和基础。在市场上追寻热点从而取得胜算，关键还在于树立正确的投资理念，确立相适宜的市场操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、正确分析市场热点的炒作力度，确立相应的投资或投机策略

市场热点的炒作受多种因素的影响，介入市场热点炒作首先必须客观分析市场热点炒作的力度，从而确定是短线炒作还是中线介入，并以正确的理念来指导市场操作。一些投资者在介入市场热点炒作时常因没有建立正确的理念而导致该股投资未获利，该做短线时又做成长线。例如有一个大户在1997年7月份买入大庆联谊。大庆联谊上市时正是新股炒作较热的时期，大庆联谊所具有的新股和绩优特点，使其一上市便受到追捧。该大户在30元附近时买入该股，随后



图26 大庆联谊上市初期走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股涨至34元附近，该大户本可获利出场，却因对该股炒作缺乏清醒认识，仅片面认为该股是绩优股而长期持有，最后以深套10元的结局而遭受巨大亏损。究其原因在于，该股上市时，市场热点正以新股炒作为主，选择该股应是适逢其时，但应注意新股炒作属阶段性的短期热点，一旦炒作完毕后，新股将有一个重新回归定位的过程，正确的炒作理念应是短线介入。片面地认为是绩优股便长线持有，而未考虑30元时该股市盈率已达40倍，并没有投资价值，其结果必然是亏损出场。同样一个例子是，某大户1997年2月份以20多元买进深科技，涨3元左右便抛掉，随后在30多元时又第二次介入，但每次仅涨1～2元便出手，以至于当深科

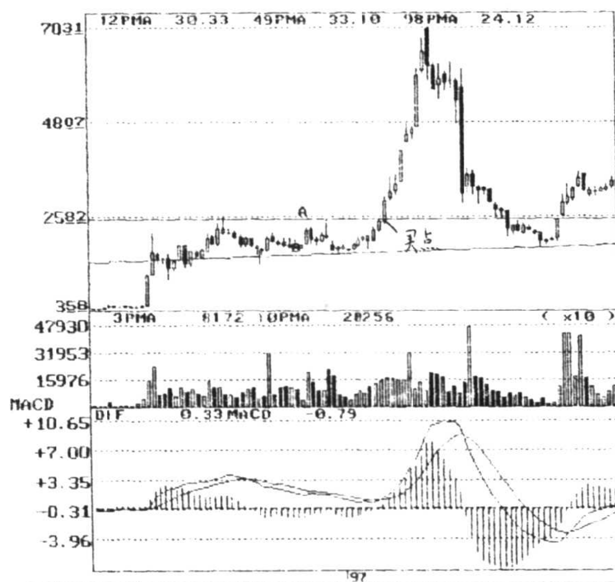


图27 深科技1997年走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技股价涨至70元翻两倍时，该大户却获利极少。这说明该投资者虽找到了市场热点在绩优股，却没有正确分析绩优股这一热点炒作的力度究竟有多大，该作中线持股却做了短线，结果是获小利而丢大头。显然，对市场热点的炒作应有一个正确的理念，长线股做成短线，或短线股做成长线，均为对市场热点缺乏正确判断，缺少一个明显的操作理念的反映。

二、树立风险意识，从技术上确定止损点，以规避热点炒作的风险

市场热点炒作的短期性和阶段性，决定了对市场热点的炒作应有一个短期性行为。一轮行情的产业通常是伴随热点的炒作而深化，但当行情完结时，市场热点的衰退也相应发生，并且在行情发动之中，炒作最火爆的热点和个股往往回落幅度也最深，致使在行情运行到后期，投资者应抛弃前期过热的热点和个股，以达到规避市场风险的目的。但是，为了明确介入热点炒作的风险究竟有多大，投资者可以事先确定介入热门个股炒作的止损点位，从而可极大地规避市场风险。在目前市场呈调整行情的阶段，许多投资者伤痕累累，深套其中，且不谈深长城、陆家嘴等个股套牢10~20元的个股，即使吉林纸业、广西斯壮等一些活跃的个股中，深套3元以上者仍较多。深套的个股，不仅使投资者遭受心理和资金上的损失，也使投资者失去了众多的市场机会，而要避免被深套，投资者首先必须设定热点个股炒作的止损点。再以大庆联谊举例，该股上市后在30元附近作出左右肩，34元附近成为头部，形成头肩顶形态，如在构右肩上攻缺乏力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，并呈现向下破位时及时出场，则这种头肩顶形态的止损离场点在 30 元附近，投资者可避免巨大损失，并可为后期炒作提供较多的资金。留得青山在，不怕没柴烧。树立设止损点规避风险的意识，是投资者介入市场热点炒作的前提和获胜的基础。

三、把握主导概念和联动效应的关系，确定不同的市场操作策略

市场热点的形成和产生，常有一个领涨个股或板块，如 1997 年上半年绩优股启动是以深发展、四川长虹等为标志。1997 年下半年的低价股炒作则以仪征化纤等为龙头，寻找领头羊个股往往可获较大的收益，并且，既然对后市行情看好，投资者就应及时介入领涨个股的炒作，因为行情要持续，领涨个股便会继续上扬，只有领涨个股走软，行情才可能完结。但是，在市场中，除了领涨个股带动行情的市场走势外，市场常在弱势表现中以热点轮炒为特点，缺乏明显的领涨个股，这时投资者便需要展开联想空间，寻找个股板块之间的联动规律，及时捕捉联动个股中未涨或涨幅很小的个股。这种联动关系具体表现在新股间的比价联系，如海南股、四川股、重庆股、纺织股等地域或行业间的板块联系。市场中还常出现一些在低位走稳筑底的个股间的联动，个股技术形态的相似性也常是形成相似个股板块效应的一个体现。显然，客观分析主导热点和联动热点的炒作规律，也是投资者入市获胜、寻找热点机会的重要思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 新股炒作的基本理念

伴随新股扩容节奏的加快，市场上的新股越来越多，制约着大盘的走稳向上，但市场上的新股表现越来越活跃，将在市场中酝酿较多的机会。如 1999 年 7 月份后，深沪市场主要以调整行情为特征，市场上缺乏增量资金的介入，上档压力较大而人气又不足，导致大盘冲高无力，人们普遍期盼的政策利好推动的新升浪却为大盘的破位下探调整所粉碎。但市场上的个股炒作机会仍不少，活跃的个股行情给市场带来较多的守仓者，使人气得以维系。纵观市场的个股炒作，尽管其呈现出较杂乱的特点，但综合分析可以看到，在 1999 年 7 月以后的行情中，新股和次新股在市场上表现趋强，一批新股、次新股以其强劲的走势和巨大升幅，塑出了新股炒作的神话效应。

一、新股炒作取向的形成是新市场环境下的主力思维定势

长期以来，市场便有“喜新厌旧”的炒作习惯，新股炒作稳赚不赔的神话效应，引导市场投资者“逢新必炒”，“人有多大胆，股价有多高”的庄家操盘手法又加剧了市场追捧新股炒作的效应，使新股成为市场长盛不衰的热点。例如，1997 年 9 月份，市场环境发生了变化，新的市场环境特点又对市场主力确定新股的思维定势形成起有较好的促进作用。首先，深沪股市经过近两年的个股价值挖掘，使老股的市场潜力已相对有限。个股市盈率平均水平达 40 倍附近的现状，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又使主力即使炒作绩优股，向上的潜力也相当有限，市场追捧愿望大减，宏观经济环境目前也只能使少数把握住机遇的个股业绩呈成长性，市场明显缺乏后续支撑题材，枯竭的题材和衰退的热点格局，迫使市场主力在新股上做文章，而新股所具有的朦胧性题材和较大想像空间，正好成为市场主力和投资者乐此不疲的重要场所。其次，一级市场上僧多粥少的格局，使投资者将炒新愿望寄托于二级市场上的炒作。从目前市场上的新股中签率来看，即使是上海汽车、东方航空这样的超级大盘股发行，也存在巨大的场外资金，使市场中签率仅有1%左右。长江投资中签率在0.2%附近，一级市场的获利机会极少，新股炒作成为新股扩容环境下的自我缩容及炒新愿望实现的主要场所。再次，从市场环境来看，国家对股市地位的确认、国企股份制改造的深入，都使市场上股指波动趋缓，股市中期发展取向明显。这种趋势为市场主力炒作个股奠定了较好的基础，新股炒作的市场风险相对降低，而在新股扩容工作的不断深入、市场增量资金有限的情况下，缩容炒新股也常是市场主力的重要思路之一。1999年10月的市场运行中，新股南天信息、凯迪电力、神火股份等表现出较好的走势，3个多月的市场调整，使新股定位低、调整充分，最终成为市场热门品种。

二、机会与风险并存使新股炒作更具魅力

新股不仅是市场上最为活跃的板块，而且常成为大盘走向的重要指示器。在行情产生的初期，新股常以良好的表现成为市场人气聚集的推动器；在行情发展的后期，新股又以狂炒的方式给市场带来机会，并预示着大盘风险的来临；而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每当大盘处于回落调整期时，新股又以率先回落的走势领跌于大盘。涨跌领先于大盘使新股的市场炒作呈现出机会与风险并存的格局。1997 年，天大天财上市后，略作调整便连续拉阳向上，十个交易日股价便实现翻番；泰达股份不断上行，股价在近三个月已翻两番；佛山兴华、咸阳偏转、南方摩托、五一文、漳泽电力等次新股也表现强劲，给市场带来较多的市场机会。但同时，从东方航空、上海汽车、太极集团等新股上市后的走势来看，炒新股不仅难以获利，反而呈现出市场风险。显然，新股的炒作既有一个个股选择问题，更有一个时机的把握。在新股炒作极度疯狂时，新股上市的高开盘，将会给投资者带来深度套牢的风险。江南重工、南方摩托等上市初期的表现，说明炒新股时机的把握极为重要，而这种时机的把握则需要投资者对政策取向、扩容节奏、市场炒作热点的趋向作分析，规避风险，把握机会。

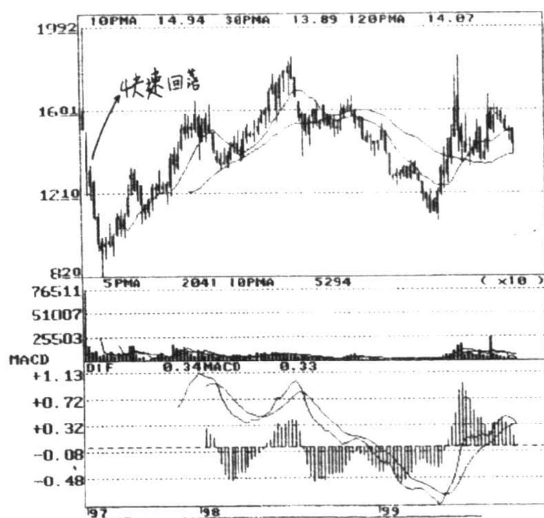


图 28－1　1997 年 7 月江南重工走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21058

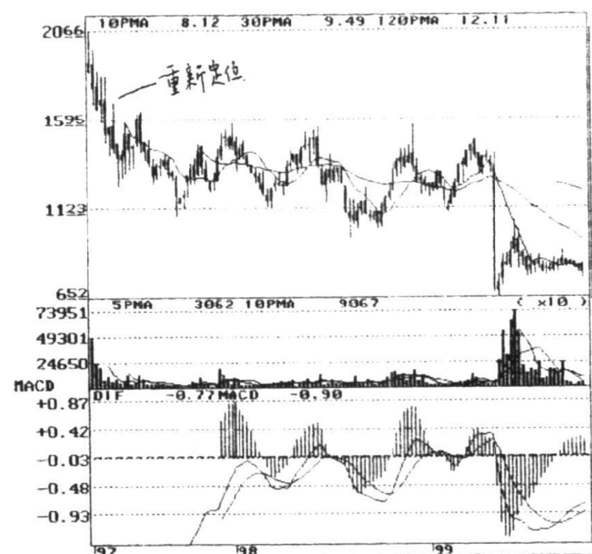


图 28－2　1997 年 7 月南风化工走势图

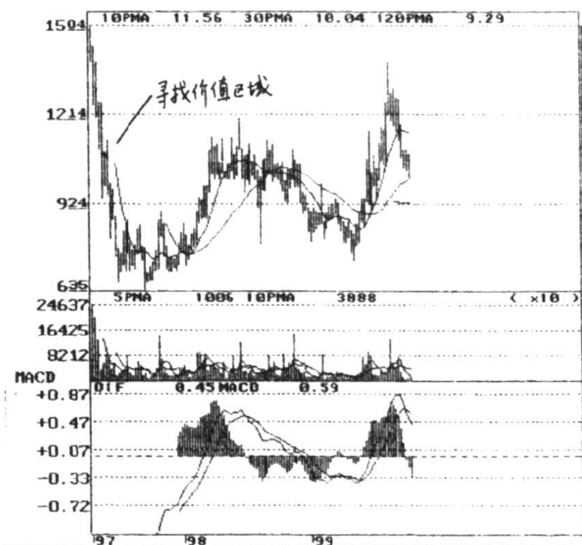


图 28－3　1997 年 7 月西安饮食走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、把握新股炒作的阶段性特征是介入新股炒作的前提和基础

新股的成功炒作在于时机的把握，而不同阶段的市场环境特征的不同，又将使新股炒作呈现出各异的特点。从新股在市场上的表现与市场环境的变化来看，新股的炒作一般具有以下特点：(1) 低迷市场中新股的炒作容易成功，尤其是刚上市的大盘新股炒作。一级市场为追求资金周转率，在低迷市道一般不愿持股，套现愿望较强。一般投资者也因低迷的市场筹码锁定程度不高，使庄家易于收集有潜力的新股筹码，而一些大盘新股上市的炒作又关系到承销商的信誉和利益，对大盘的激活具有较大的作用，所以更易作为主力发动行情的首选对象，如仪征化纤和葛洲坝的上市炒作等。(2) 主升行情的后期新股炒作获利空间大，炒作普遍。一轮行情的产生常由新股炒作引发，随后随着市场主导核心热点的形成而不断强化，但在行情发展后期，市场缺乏后续题材时，市场人气的维系和前期主导热点板块上的筹码派发，常需要有新股热点的炒作作支撑。在1997年5月中旬之前的新股炒作中可以看到，龙发股份、湖北双环、广西斯壮等一批个股的炒作正是反映了市场的这一特点。(3) 新股炒作与市场预期反向性特征明显。庄家介入新股炒作的前提是能收集较多的低价筹码，新股上升具有较大的空间，而低价筹码的收集需要市场对新股炒作持疑问态度的环境，但传媒对某新股的大肆渲染，常造成市场投资者对新股上市的走势极其看好，给庄家介入收集低价筹码带来困难，致使众人看好的新股均难以有所表现，如1995年10月东方电机、中国嘉陵的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市以及1997年东方航空上市后的走势。投资者介入新股炒作时应采取"人取我弃，人弃我拾"的思路，寻找在沉默中等待爆发的新股。

四、新股炒作的题材分析与选择

新股的炒作需要对其时机作分析，涨跌均领先于大盘的特点，反映出新股炒作时机的把握不当将会有较大的风险，而把握了新股炒作的时机，便可把握住新股炒作的大趋势。然而，即使在新股炒作较为火爆的阶段，市场上的新股并非个个都有较好表现，新股的内在本质对个股的市场炒作力度仍有较好的支撑，并决定了个股的市场表现。因此，除了需把握个股市场炒作的阶段性特征和大盘趋向的同时，还需对个股的选择作深刻的题材发掘。

有题材才会有行情，这是市场炒作的基本规律，新股的市场炒作同样也离不开其内在的题材，从新股的炒作题材看，又主要包括：(1)、新股的流通规模和业绩。在大盘调整期，新股的流通规模对市场炒作有较大影响，弱势的市场常因市场存量资金有限，市场主力和庄家多选择需资金量较小的次新股。盘小便于快进快出的特点，使小盘新股有较多的表现机会。同时，流通规模较小使新股的股本扩张能力较强；而业绩较好，又使新股的股本扩张有较好的支撑作用。(2) 新股的行业特点。一般来说，前景较好行业中的个股在市场上具有活性好、定位较高的特点。从1997年下半年市场上表现活跃的个股如清华同方、振华科技、深方大、桂林集琦、深华强、湖北车桥、咸阳偏转等一系列个股的市场表现来看，高科技行业、建材行业、医药行业等与国家产业政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策相吻合的个股表现较好。(3) 新股所具有的资产重组及新利润增长点题材。1997 年下半年表现较好的泰达股份、内蒙兴发、新疆天业、天大天财等一批新股，均有资产并购以及新利润增长点开发等题材，使人们对其后期炒作有较好的期望，支撑个股价位的迅速向上。

五、比价关系是选择新股的重要依据

无论市场上个股炒作在庄家的意图影响下出现偏离市场价值区域有多大，只要庄家一旦撤出或一旦有新的比价关系后，市场的个股炒作就会在新的比价关系影响下呈现出新的结构调整，形成新的新股炒作热点。例如 1997 年 9 月份，上海汽车上市后一度不断下挫，跌破 13 元，其价位逼近一汽轿车。但正是这种下挫给介入上海汽车的炒作带来了机会，上海汽车与一汽轿车的业绩与比价关系，其中期业绩每股 0.27 元和其市盈率较低的特点，决定了在 13 元之下介入炒作的风险较小，及时介入获利较大。从新股的比价关系来看，可从三个方面进行：(1) 新股行业间的比价关系与联动效应；(2) 新股每股盈利的业绩比较；(3) 新股的地区性板块联动比例；但是，真正反映新股内在价值的指标是个股的市盈率，一旦新股的市盈率低于 20 倍，则介入后获利的机会将会明显较多。把握新股间的比价关系，参照个股的市盈率指标，无疑是投资者选择新股的重要指标。

六、把握新股募集资金效应的分析是炒作新股的重要思路

在行情发展的不同阶段，市场呈现出新股的轮炒特点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而新股扩容的加速，又使新股机会增多。伴随新股募集资金效益渐显成效，如何分析新股上市一段时间后所募集资金产生的效益，就成为投资者选股的主要思路，把握了新股募集资金效益的产出时间、效益的大小，也便可把握住新股的新利润增长点情况，从而可把握新股的选股及介入时期。例如，在 1997 年下半年上市的个股中，我们可从一些上市公司公告书里，初步分析寻找出一些新股的新项目建设及产出期特点。如深圳农产品的投资项目及产出效益：(1) 农产品批发市场建设，每年新增 1958.4 万元。(2) 吉布市场建造 5000 吨冷库，项目完成后的 1 至 3 年内，每年可获利润 365.2万元。(3) 投资深圳名优农产品直销市场，每年可新增 909 万元。平均每股业绩增长情况：每股可平均增加 0.63 元。深华侨城的投资项目及产出效益：(1) 收购深圳锦绣中华发展有限公司 49%的股权，新增利润 2082 万元。(2) 收购长沙“世界之窗”25%的股权，新增利润 1385 万元。(3) 投资建深圳华侨城“欢乐谷”主题公园，占 60%股权，新增利润 3316 万元。平均每股业绩增长情况：可新增利润 0.35 元/股。深圳盐田港的投资项目及产出效益：(1) 投资兴建含集装箱集运中心，1998 年内可实现利润 2143 万元。(2) 投资集装箱公路项目，1997 年可实现 1973 万元，3 年后年利润可新增 5428 万元。平均每股业绩增长情况：集装箱集运中心建成后，每年新增利润为 0.13 元/股，但 1997 年内每股新增利润约为 0.02 元。许继电气的投资项目及产出效益：(1) 大型水电站设备专项 500KV 继电保护项目，新增利润 2043 万元。(2) DSZY 系列微型继电项目，利润为 3058 万元。(3) 35 - 110KV 级户内户外用浇注式互感器生产线项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目，利润为 1672 万元。（4）500KV 输变电继电保护设备贴装柔性生产线技术改造项目，利润 2716 万元。（5）500KV 超高压输变电保护装置技改项目，利润为 4120 万元。（6）技改项目，利润为 2400 万元。（7）高压直流输电保护技改项目，利润 1040 万元。（8）电力系统稳压控制项目，利润为 1240 万元。平均每股业绩增长情况：大约四年内，每股利润可新增 1.17 元。中技贸易的投资项目及产出效益：（1）收购江苏春兰电器 51%股权，1997 年实现利润 440 万元。（2）投资参股中国联合通信占 5.97%股权。平均每股业绩增长情况：1997 年每股利润可新增 0.04 元以上。五矿发展的投资项目及产出效益：（1）投资购买 3 条万吨级二手杂货船，从 1998 年起每股平均获利润 2000 万元。（2）收购香格里拉饭店 51%中方股权，1997 年将有 5000 万元以上的税后利润。（3）平均每股业绩增长情况：1997 年可新增利润每股 0.17 元，1998 年以后还可有 0.07 元/股以上的新增收入。这些个股较多的新利润增长点，为个股业绩的改善提供了基础，也使这些个股股价在随后的行情中呈现出较好的表现，为投资者带来较多的获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
不同市场环境下的操作理念

行情的性质决定了市场操作的一些基本思路，而市场热点的把握又是把握市场操作获胜的前提。然而，介入市场炒作中，我们还常会遇到较为特殊的市场环境以及同一市场背景下庄家操作理念存在差异等问题，因而使我们仅按常规思路介入市场操作难以有效把握市场节奏，达到在市场中获利的目的。这里便有一个如何分析不同市场环境下的消息面，区别不同庄家类型的操作思路，以及正确把握、判断行情与市场操作中的具体思路的问题。本章便就这些方面对市场的操作理念作进一步论述。

第一节　市场消息与操作理念

股市以消息传闻多而著称，许多投资者介入市场炒作时，也常形成打探消息的习惯。股指上扬时他们追寻有什么利好消息出台，大盘快速回落时又打探是否有新利空消息，根据市场传闻追涨杀跌，造就了深沪两市一批消息派炒股人士。然而，市场消息虽会使一些投资者偶尔获得一些收益，但根据市场消息炒作的绝大多数投资者却难逃亏损的命运。因为市场消息本身就是人为造出的，其目的在于庄家个人的获利，如果广大投资者利用市场消息和传闻能赚钱，试想庄家又如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何能获利出场？更何况，一般投资者所获得的消息是经过多次转手后获得的，真实性和时效性更难把握，加上目前上网便可以获取大量传闻，消息是不断膨胀，甚至出现一个个股走势有利多和利空两种消息，就更增添了市场的扑朔迷离程度，使广大投资者难以辨别、把握，因此如何分析市场消息和传闻也是把握市场操作需要考虑的一个问题。

一、以大势走向把握消息的可信度

中国股市素有“消息市”之称，但这种消息市只不过反映消息对股市走向会产生一定的影响，而并不能改变股市本身所具有的内在规律性，有涨便有跌，有跌会再涨是股指运行的客观规律。市场消息的传播和影响也离不开股市运行的大势，每当股指进入高位区域并呈现出见顶迹象，再多的好消息也只不过是市场主力派发的机会，消息将难动大盘上扬；而当股指回落至低位，利空消息的出现只不过是市场主力制造的空头陷阱（见表十二）。因此，以大势为基础，在股指处于低位时，投资者若相信利多消息，并根据利多消息适量建仓，便可占据先机。

表十二　　市场消息与股指点位关系

时间	沪指点位	市场消息	大盘走势
1994年9月至10月10日	1000点左右	健康问题	形成顶部，快速下跌
1999年6月30日	1700点之上	敲钟传闻	破上升通道
1998年8月中旬	1050点附近	公股流通	探底反弹
1999年2月初	1050点附近	年报业绩较差	探底反弹
1999年10月中旬	1550点附近	降印花税和保险基金入市	大盘反复探底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、从政策面取向判断市场消息

中国股市目前仍是一个政策性较强的市场，尽管管理层的调控手段日趋市场化，但政策面取向仍对市场有较大的影响力。从近期市场消息的出台来看，消息与政策取向较一致时，对市场明显有作用，例如，1996年关于转券消息与国务院证券委第六次会议的精神相符合，炒作上海石化和深发展方面的消息与管理层稳定市场、刺激国有大中型企业政策有关，以及市场传闻中有过多地强调业绩较好的个股消息等，无不反映市场主力制造消息的策略性和艺术性。而逆政策取向制造的市场消息均难在市场形成气候，如1999年10月下旬，每当大盘升温时，市场传法人股上市等消息对大盘的打压力度便明显有限。因此从政策面取向判别市场消息将能更好地顺应大势，获得胜算。

三、从市场炒作观念趋向把握市场消息的力度

每一个时期市场均会形成某种炒作理念。1995年以前，形成炒沪市本地股的观念，5·18行情以后，市场转向炒异地股，形成炒低价大盘股的思维，近期又形成以炒业绩为基础的思潮。1996年深市行情的展开，虽与深发展的走强有关，但在行情展开前，深市首先传出有一个3元以下的低价绩优股将成为黑马的消息，从而引发了深市低价股革命。这一消息一方面与深市重视业绩的观念相吻合，另一方面又符合5·18行情以来形成的炒作低价股的观念，从而在市场上引起共识。同时，中国股市素有“炒新”观念，这种炒新观念不仅在于炒作新股，更重要的在于发现新题材，一旦新题材出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，在市场将会形成较强的力度，如1996年6月，市场中炒作转券题材、修改分配方案题材、中外合作基金题材、受益题材等，均导致牛股奔腾。因此，在从市场炒作观念方面把握市场消息的同时，还需要留心市场形成新题材的消息，这种消息对个股常有较大的影响力度，可以持股做足全段行情。

第二节　庄家类型与操作理念

人们介入市场时常喜欢探寻哪些个股有庄，哪些个股庄家实力较强，庄家准备将股票做到什么价位等问题。伴随信息传播手段的提高，一些有关庄家的传闻消息满天纷飞，也成为部分投资者进行市场炒作的依据。但这些投资者并不能正确认识到，如果庄家将消息透露给广大投资者获利与庄家自身的矛盾问题，市场上的庄家消息经过层层传媒到一般投资者手中又会有多少真实性呢？更何况，许多庄家做股票的目标价位连自己也难以把握，尚需根据市场环境不断变化。目前，市场中有关庄家操作手法等方面的书籍较多，许多分析庄家的操作思路又主要从庄家如何吸货、怎样震仓、何时拉高以及怎样顺利派发等方面着手，并配合技术面的价量形态，对投资者进行实际操作有一定的帮助作用。然而，不同类型的庄家在市场操作中常会表现出自己的特点，有些机构以快速建仓并拉高的方式展开，有的仅以短线目标做小庄，吸货、拉抬与派发在几天内便完成，使我们难以从技术面把握庄家的操作思路，更难把握个股的上涨空间和目标，简单按技术形态分析的底部区域放量向上突破便追入的做法，常会被套其中，这里便有一个如何分析庄家类型、建立新的操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作理念的问题。我们将从三种不同类型庄家的操作思路来分析市场投资的基本理念。

一、代表证券市场主力机构的市场庄家

这一类庄家多以各大证券公司及国字号机构为主，一般对国家的政策把握准确，并通常为国家稳定股市或推动股市行情展开的主力机构，其市场炒作既具有政策面的配合，又与行情的形成发展及演化相适应。这一类机构进场，意味着新的上升行情即将展开，而这一类机构的退出，常反映大盘运行已进入行情的尾声，股指将进入新一轮调整行情阶段，具有明显的行情指向特点。

由于这类庄家资金代表各大机构主力和国家，介入市场炒作首先考虑的便是风险问题，注重于行情的阶段性特点和投资理念的倡导，因此，这类庄家在市场操作中表现有以下新特点：(1) 仅以波段式思路介入市场炒作，选择政策面和技术面双重吻合的介入时机进场，在突发性政策面影响下还多表现出快速拉高建仓的特点，对市场人气的形成有放大的集聚作用，但一旦市场进入较为疯狂的阶段，这类机构便开始派发退场，然后等待下一次市场机会。(2) 选择个股的思路是以绩优股和高科技股为主要对象，注重于选择有较强投资性品种介入，因为导致新升浪行情中的主流热点常为高科技股和绩优股。把握市场中的主流热点才能在市场中获得较好的收益。(3) 主流热点常会形成快速上扬后震仓再上攻的特点，一般升幅巨大，一些个股价位常翻数倍，具有较大的盈利机会。

显然，把握这一类市场机会的炒作，首先可从行情的运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行角度出发，在大盘开始快速启动向上时再建仓，而首选品种便是经过较强时间调整后的高科技股和绩优股，勇于追涨是把握这类庄家炒作的重要思路，但持股只宜采取波段式操作策略，一旦大盘顶部迹象呈现，应及时退场，中期观望。

二、资金自由度较高的实力型庄家

这类庄家通常具有较雄厚的经济实力，有的为一些自由度较高的民营企业，甚至有的为少数个人资金。其市场投资思路较为明显，在发掘出一只潜力股后介入，一直持股两三年以上时间，使股价形成稳步向上的态势。做长庄，不理会大盘走势是这类庄家操作的重要特点。

由于这种庄家的市场炒作仅表现对个股潜力的挖掘，而非与国家政策的配合和主力机构控制整个市场的炒作态势，故在市场上仅掀起个股炒作行情，形成一个个大牛股。目前市场上的这种庄家日渐增多，成为市场追逐和发掘的对象。从湘火炬、合金股份、飞彩股份，到南通机床、南开戈德、科利华、全兴股份、康达尔、湖北中天、国嘉股份，一大批低价股走出较长时间的上升通道，股价最后均翻数倍，有的达 10 多倍，给市场带来巨大的获利机会。从市场角度来看，这类庄家炒作的基本特点是：（1）从市场中选择有潜力的低价股，大多为股价在 8 元以下的个股，流通规模也不大，少的在五六千万股，多的在 1 亿股左右。（2）对所选个股进行较长时间的反复振荡，进行建仓，然后向上突破，形成一波新的上升行情，并常使股指向上运行脱离大盘，反复延续。（3）在股价远远脱离成本区域后，个股题材也开始形成，一般题材表现在两方面，即一是对个股行业和主营发生改变，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用重组等方式使个股经营转向高科技、传媒业等一些有较大潜力的行业，给市场带来较好的业绩预期幻想；二是通过反复大比例送股，使个股股价不断除权，个股的绝对价位降低，股本扩大，以吸引买盘在除权前后介入，利用行业转向有潜力部门和反复大比例送股，从而完成派发获利离场的目的。

操作上，投资者把握这一类机构的炒作时需要有充分的耐心，应长期持股。具体来说，又可按以下步骤进行：一是选择股价在 10 元以下、流通规模不过份大的个股，尤其是以前一直作长期调整形态的个股，在调整 2~3 年后会有较多的机会，如能对企业管理层有了解，可选择经营思路比较开放的企业管理层的个股。二是在股指反复振荡调整、充分向上突破并走稳时逐步介入持股，等待其上升行情的展开。三是在上升过程中成交未放巨量，运行形态不破坏便可继续持股，但当股价已翻数倍或涨幅较大时，应根据市场成交考虑择机退出。利用两三年时间耐心持有一只股票，是把握这类机构操作的基本思路。

三、以短线思路进行操作的中小庄家

伴随股票市场规模的不断扩大，一般机构介入控制大盘的难度加大，但市场中炒作个股的机构却越来越多。一大批中小机构因资金达到一定规模，分散跟庄难度大，获利难有保障，配合做庄也会遇到多种问题，所以选择自己做中小庄进行短线炒作的思路便逐渐普遍，大多表现为一两个星期内炒作一只股票的特点，使市场上常形成较多的个股机会，但这些个股多为短线行情，把握不好便容易陷入其中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这类庄家介入市场炒作的特点来看，他们一般受到资金面的限制，无力承担一只股票的大幅上扬炒作，又不能与上市公司取得配合，这决定了这类庄家炒作必须选择新的思路，即以短线炒作为主。从其市场操作特点来看，通常表现在以下几方面：(1) 选择低流通市值个股，一般现价在 12 元以内，更多在 8～9 元间，流通股本多在 5000 万以下，有的可达近 1 亿股本的个股。(2) 在股价经过充分调整、底部形态形成时介入，这时市场上的该股浮动筹码较少，即使有老庄也缺乏平仓空间，中小机构资金介入后容易控盘，并且因处于底部形态，能充分吸引跟风盘杀入。(3) 个股业绩经营状况中等，业绩太差不易吸引人气，并因资金面有限也难与上市公司取得协调，业绩太好，股价相对较高，难以炒作。这决定了这类个股炒作时常为非市场的主流热点股。(4) 在盘面技术上常表现出股价上攻至阻力区域便缺乏动力，获利目标不高，大牛市时一般涨 20%～30%便无力上行，而弱势环境下涨幅不到 10%，有的仅 5%，通常属于补涨行情，也即大盘在主导热点带动下上扬，该股总是慢一拍再启动，以吸引追涨个股的资金介入，并且经常形成尾市拉高的走势。

对于这一类庄家炒作的股票，投资者在操作上可以考虑短线介入，即选择中小盘股中的调整充分的个股介入，一旦股价向上遇阻力位或有 5%以上涨幅，便应考虑在上攻呈无力时及时派发，切忌盲目持股，期望值过高，技术上呈现突破形态后，一旦拉出大阳可先派发，反复选择底部区域的中小盘股介入炒作为基本思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　市场操作中的基本理念

在市场操作上，我们常会受到传媒所说的一些操作思路的影响，但因缺乏深入的认识，人们常会陷入误区，例如长线是金，是否持股时间越长越好，难道就没有一个选股选时的问题？绩优股具有较好的投资价值，是否意味着买入绩优股就不需对绩优股进行具体分析便买入？市场中众多的低市盈率个股并未给买入者带来较多的机会，显然，介入市场炒作存在一个操作理念的认识和把握问题。

一、牛市持股与调整市道的短线操作

如果我们看股评文章或操作思路方面的书籍，就经常可以看到这样的论述，即牛市行情来临后应耐心持股，等待股价的上扬；而调整行情展开后，投资者应以短线操作为主，快进快出。然而，在实际操作中，我们常会遇到牛市中持有一只股票不动获利不大，甚至影响操作心态而在最后盲目追涨套牢的现象。在调整市道，因买入的个股很快获利的难度较大，并不能做到快进快出，所以盲目快进快出反造成了快套快割肉的局面，可见我们有必要重新认识牛市和调整市道的操作思路。

牛市持股应是牛市行情中操作的最基本思路，但这种持股并不意味着持股后便不换股，不做短线。所谓牛市持股的实质意义应是牛市满仓操作，使资金全部变为股票，但是否需要换股需根据行情运行的特点和所持股票的特点来进行。一般来说，牛市行情通常是以绩优股、高科技股为主要炒作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对象，形成具有较大上升幅度的行情。绩优股、高科技股作为市场中的领涨热点，往往涨幅大，领涨先于大盘，并具有指标大盘走向的作用，上升过程是大涨小回或以横盘方式完成整理。买入这类股票一般不会因振荡而退出，相反以追涨方式快速介入这类股票均可获利较多。持有这种市场主导热点的股票，应耐心等待大盘上升行情进入尾声，调整迹象呈现时再派发，整个上升行情中持股不动为主要思路。但市场中的大多数个股为非主流热点，在牛市行情中持股不动虽也可获利20%甚至50%，但单纯持股不动，收益率会相对有限。一些中小机构的反复轮炒个股，常使一些个股仅表现20%～30%的涨幅后即调整，不及时派发便又参与了整理，并且这些个股的调整常选择回档较深的形态，使持股心态影响较大。对于这种个股，则应考虑在获利20%～30%时派发，再择底部区域有放量的个股介入，反复操作。具体来说，在牛市行情中，绩优股、高科技股、新股可持股待行情进入尾声，而中小盘个股除上海本地等一些活跃个股外，一般以波段操作为主，即短线获利较丰时再换股，进而提高市场收益率。

调整市道的短线操作是指短线如有获利应及时了结，获利目标不宜过高。庄家炒作的短线思路使市场上的个股一般难以连续大幅上扬，投资者有10%甚至5%以上的获利时便应考虑及时派发。调整行情中的短线操作需要考虑风险，这存在一个选股问题，除了政策面和个股题材外，从技术面选股，投资者应选择调整时间较长而短期底部形态已形成，并刚开始放量的个股，其中中小盘的中低价股为主要选择对象，底部形态意味着下跌空间不足，中线风险小，近期开始放量则说明有机构介入，存在短线机会，综合这两个特点介入后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦股价向上，获利目标不要太高，只要及时派发退出，便可实现短线操作快进快出的目的。

二、从行情形成的内在动力确立操作的基本思路

一波行情的形成总是会受到特定的因素影响和刺激，但不同的因素导致的行情发展趋势却存在很大的差异，这不仅表现在行情延续的空间上，而且在股指进行的时间周期上也会出现差异，所以只有把握住行情形成的内在动力，才可能建立正确的操作思路。

1999 年 5 月 19 日以来的深沪股市上升行情，形成了巨大的升幅，市场成交也放出巨量，更使技术面上形成 9 年运行格局发生大改变的特点，如果我们从政策面和技术面来分析这波行情，股指运行趋势应极为乐观。首先，政策面对股市运行明显持肯定态度。沪指在 1427 点仅为恢复性阶段的论述，反映了管理层对股市发展的趋多取向，尤其是管理层推出了众多的实质性利好政策，如三类国企可入市投资股票；保险基金间接入市；券商增资扩股，可进入同业拆借市场；推出券商抵押贷款的政策取向；证券投资基金不断组建；降息；以及利息征税和降低银行存款准备金等均有助于股市的稳步向上和长远发展。其次，技术面上，短期沪指升至 1756 点仅完成本轮行情第 3 浪上升，第 5 小浪仍未走出，从大形态上看，1999 年的行情为 1996 年元月以来上升行情的第 3 浪，随后也应有第 3 浪之第 3 小浪的技术要求，但大盘仍表现出不振的特点，股指一直呈调整特点，使上升行情仅一个半月，而调整行情达近半年之久。

然而，如果我们从行情推动的内在动力来分析，1999 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股指向上主要为政策面推动的行情，这种政策面推动的行情并没有与上市公司业绩和宏观经济环境的快速发展相配合，所以政策出台的目的是促进经济的后期增长和帮助企业走出困境。没有业绩支撑，行情向上的空间便难以拓展，持续时间也便表现较短暂，正如1994年8月行情仅持续两个月一样，行情表现为爆发性、短期性、升幅巨大的特点。而1996年元月以后形成的深沪股市行情，一直持续到1997年5月12日，尽管1996年12月16日曾受政策影响而回落，但股市随后仍走出一大波行情，其原因便在于个股的业绩支撑，行情是在许多个股价位跌破净资产值、配股价长期低迷的环境下形成的。内在动力为业绩，使行情在业绩炒作之后，又受成长性题材炒作而不断延续。显然，区分了行情启动的内在动力，我们便可更好地把握市场操作的具体思路。

三、市场运行趋势是判断短期操作的基本依据

一旦新行情形成，投资者所关心的便是大盘能涨到多少点位。市场分析人士也常预测大盘可能到达的点位，以期望给投资者进行操作时提供依据。而当大盘下跌时，人们又在寻求股指究竟会跌到什么点位，以便补仓摊低成本，却并不知道股市的顶和底常是出人意料的。事实上，与其寻求顶和底在什么点位，还不如把握股指运行的基本趋势，而把握住大盘运行的基本趋势，便可有效地实现顶部出逃和底部建仓。

大盘的运行一般选择两种态势，即上升趋势和调整趋势。在上升行情中，一般股指上升通道破坏，即意味着股指运行趋势可能发生改变，趋势的变化则要求投资者进行操作时的策略也改变，而及时派发、退出观望应为基本思路。调整行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情中，一旦下降通道形成，每一次反弹却是派发的时机。这时不需考虑套多深，先行派发留住资金才可能把握后期机会。并且，在调整行情展开后，后期股指即使有机会，市场炒作的热点和个股也会发生变化，利用反弹及时退出，等待大盘走向明朗化，可以及时调整持股结构，把握新的介入点，这样才可能把握更多的机会，也只有反复操作，把握机会，才可能实现解套获利，下降趋势形成后盲目持股只会更为被动。因此，在市场操作上，投资者应注意判断目前大盘处于怎样的运行趋势，短期市场运行趋势是否发生改变，然后再制定出相应的操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章
业绩成长性——个股选择的基本理念

第一节　业绩题材：永恒的市场炒作主题

中国的股市运行通常表现出独特的规律性，每年伴随年报公布完毕，市场常形成一波较大的行情。而在中报公布完后，每年的9～10月份也通常形成一波反弹行情，这种市场运行特点，明显与个股的业绩公布有较大的关联性，使广大投资者对个股的业绩极为关注，但业绩题材在市场炒作中究竟处于怎样的地位呢？投资者如何才能把握个股业绩，在市场炒作中选择好个股呢？

一、业绩题材：市场永恒的炒作热点

在股市里，人们常说有行情就会有资金，而行情的产生又离不开市场题材的发掘。然而，股市中的任何题材如并购题材、可转券题材、达标题材、调税题材等均具有短期效益，浦东开发、三峡截流、重庆市升格等题材虽然有较长的影响力，但相对于股市的长期趋势，仍具有暂时性特点，并且这些题材对个股股价的影响最终均会落实到个股业绩的改善之上。而只有业绩题材，才是市场永恒的、最具吸引力的炒作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热点。首先，业绩题材的炒作可以涵盖所有的上市公司股票，业绩较好的个股因业绩稳定可持续表现，业绩一般或较差的个股因经营改善后出现大幅上扬也具炒作价值，朦胧性特点更增添了业绩题材炒作的魅力。其次，业绩题材炒作具有反复性和持续性特点，并有较好的群众基础。再次，宏观经济环境的不断趋好，也使业绩炒作有绩可炒，有律可行。

二、高成长性：业绩题材炒作的核心

炒股票便是炒上市公司的未来，这种对上市公司未来的憧憬，即是以上市公司的高成长性为基础的。深发展的高成长性使其在大比例送股后仍以较高的每股利润来支撑其价位，四川长虹、春兰股份、中兴通讯等个股的较好走势，也是以其成长性为基础的。进入 1996 年以来，市场炒作的一个重要转变就是抛弃了以往的纯概念炒作风气，树立起业绩炒作的大旗。深发展和深科技的股价翻数倍，业绩和成长性是其基础，而过去股性较差的长虹、春兰一涨再涨，长虹、陆家嘴、爱建成为沪市的大旗，也是以业绩为基础，因而寻找绩优股，并耐心持有是这一轮行情中的大赢家。然而，什么股票是真正绩优股，个股成长性体现在什么地方？市场却缺乏较明确的划分，并且绩优股的业绩稳定性也使人们对绩优股的认识存在着差异。从目前的市场炒作来看，业绩较好的个股受到市场追捧成为必然，一些高送配的个股在牛市行情中也因股本扩张较快而使市场增添较大想像空间，往往也构成热点。这里我们需对绩优股和成长性个股的把握应作具体分析：(1)具有稳定成长性的个股应以长线思维耐心持有。这类个股的送配并不会影响其成长性，将会给长期投资者带来稳定、丰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厚的利润，如长虹、春兰、深发展、康佳等。这类个股因业绩多年稳定增长，已为投资者认同，股价大多已因与业绩相配而定居高位，但这类股票缺乏投机价值，只具有长期投资性。（2）对短期个股业绩有改善的个股只宜作为短线炒作。目前深沪两市的一些上市公司，因短期项目进入收益期，或因副业收益有较大增加如证券投资等，还有一些公司的效益具有季节性变化，如沙隆达、美的等个股，则宜短期炒作。（3）对于一些高速成长性的个股，在题材得到挖掘后便应该耐心持有，以获得翻番的效应。可见对高成长性个股的发掘极为重要。从寻找股价能翻番，甚至翻数倍的角度来选股，低价股中具有高成长性个股无疑将极具魅力，显示出较大的上扬空间。这类个股常因业绩增长、潜力被发掘而成为市场上的黑马，同时因价低而具有增大的空间和群众基础，常产生投资与投机两相宜的特点，于是投资者如何选股，并以适当的时机介入，耐心持有则成为关键。

三、个股基本面：业绩题材炒作的基础

伴随市场规模的扩大，市场股票数量的大幅增加，投资者对个股的了解难度也增加，所以做好个股基本面的分析成为投资者判别真正有潜力个股的基础。而对个股基本面的把握，投资者又应注意以下三点：（1）个股经营业绩的稳定性。只有业绩稳定增长的个股才将是风险较小而稳定获利的选择对象。如深发展、深能源、粤电力、粤甘化、粤美雅、川老窖、长虹、春兰、通化东宝、青岛海尔、吉发股份等。（2）中期业绩状况与年终预期的差别比较。以中期业绩为基础，投资者可以预选一些年终业绩中市盈率仍低于20以下的个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股。同时，对年末业绩出现较大转变的个股（尽管每股利润只提0.10~0.20元），往往有望表现突出。（3）分析中期报表、招股说明书、配股说明书以及报刊中上市公司的经营报道，对个股的新利润增长点，业绩增长潜力以及回收期限作分析，常可获得意外的收获。这类股票有川天歌、琼金盘、湘火炬、康达尔、津国商等一大批成为牛股。

第二节 报表行情中的选股思路

在股市里滚爬较多的投资者常会根据多年炒作经验总结出一年当中的个股炒作规律。上半年炒业绩，下半年炒题材，是市场的习惯做法。每年年报和中期报表期间，无论行情大小，总会有一系列较为活跃的个股行情。由于业绩题材具有影响面广、朦胧性强和持续性长的特点，报表行情多为主力所关注，根据报表选股也成为投资者获利的重要基础。

一、报表的炒作具有风险与机会并存的特点

每年个股业绩的披露常会给市场带来众多的机会，而近年的深沪股市上市公司报表披露时间表的安排，将会使年报比较均衡地在各个时段中推进，为市场炒作年报提供的素材也不断地增多和相对均衡化。同时，伴随经济的发展，上市业绩也呈不断改善之势。从1997年年报业绩来看，个股业绩已明显有较大的改变，许多个股业绩呈大幅提高之势，一方面重组的业绩呈大幅改善的特点（如众城实业、山东环宇、异型钢管等），另一方面，新上市的个股（如邯郸钢铁等）均保持较好的业绩上市，对个股炒作提供了基础。报表的炒作虽有较好的机会，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报表中也必然会存在一些有风险的个股业绩和送配方案。如1998年初，青岛海尔、康赛集团年报推出后的跌停行情，本身反映了年报炒作也是有风险的，对报表炒作应有一个正确的思路和操作策略。

二、报表炒作需要对个股报表进行正确而细致的分析

个股报表的推出，从表面上看，个股的业绩和送配方案对短期个股的走向和定位会产生影响，并成为投资者分析个股走向的依据。但是，从深层次来看，报表是投资者全面了解个股经营情况及潜力的一次难得的机会，在目前市场监督不完善，内幕消息提前泄露的市场环境下，如果广大投资者在报表公布业绩和较好送股方案后再追入，往往机会较小，空间有限，但个股业绩的提前预知和炒作，要求投资者对个股业绩的真正潜力作分析，而报表中提供的各项财务数据和有关的新项目建设情况，无疑为投资者分析个股潜力提供了基础。从目前的报表分析来看，投资者除了把握个股的每股收益和送股方案外，还应从以下几个方面分析个股的潜力：(1) 个股业绩与前一年相比增长的幅度；(2) 业绩增长的原因分析以及对于资产重组，尤其是资产置换个股能否保持继续增长的走势的客观分析；对一些新项目的建成并成为新利润增长点的个股是否有持续增长的能力的分析。(3) 个股主营转向后的行业前景分析、目前许多上市公司涉足新行业后的业绩潜力分析，这里一是要考虑管理层涉足新领域后的经营能力；二是要考虑新行业的前景如何，如山东环宇主营转向酿酒业后，面对国内酒业竞争激烈的市场能否获胜值得考虑；而天目药业、浦东大众、广东星湖等涉足生物工程领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域，业绩改善潜力较大。(4) 对新股募集资金使用情况及效益产出期作分析，如南京新港、内蒙兴发、东阿阿胶等一批个股新项目的效益产出期均在 1998 年，其后劲值得注意。而一些业绩仍呈稳步增长的特点的企业，如深发展、四川长虹、新黄浦、浦东强生、深长城、深康佳、泸州老窖等，成长性成为这类个股价位不断攀升的基础。近期深沪股市一些次新股如东方电子、涪陵建陶、长春兰宝等，有许多除权后仍强势向上，反映出这批次新股中仍有许多个股属高成长概念，后期上扬的潜力较大，东大阿派的示范效应会带动这批个股价位上扬。(5) 高配股价概念；由于这类个股配股价定得过高如广钢股份、信联股份、东方集团，使投资者多不愿意认购配股。上市公司的配股计划难以实施，必然将要求该股价位有一个上扬过程。同时，配股推销商将配股价定得较高，也反映承销商对该股后期看好，因而投资者介入这类个股中机会较多。

三、把握送配题材的炒作是报表炒作中获利的重要途径

业绩报表的炒作主题在于个股业绩的成长性，但这种业绩的成长性通常表现为上市公司对股民的回报方式。上市公司对股民回报方式的不同，将影响个股走势的变化，使得个股送配题材成为市场炒作的一个重要热点。由于目前管理层对年报和中期报告的规范，其中对上市公司送配股的明确的新规定，使投资者对送配题材的炒作难度增大。怎么把握这一题材炒作呢？从上市公司意图和股票本身所具有的特点来看，送配题材炒作将会集中于以下板块：(1) 小盘绩优股。这类个股因上市不久，在大盘处于低位时定位较低，而较好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的业绩和成长性又要求其价位上扬，加之这类个股本身具有高公积金和利润滚存的特点，又使其具有较强的送股能力，能为今后募集更多的资金。这类上市公司通常尽可能先大比例送股，扩张股本，为早日配股集资做准备，因而将有较好的表现，如1998年初的桂林集琦、长城电脑、四川美丰、大庆联谊、华光科技、武汉中商等。(2) 未分配概念或送股概念。1996年终，深沪股市有大批上市公司未实施分红，如东方通信仅派少量现金，一方面这些股票不会因送股而使利润稀释，另一方面，又使这些上市公司的利润滚存起来待分析，为这些股票中期分析奠定了基础。如江苏悦达曾因有送股题材炒高，后受暂缓分配方案的推出使股价下挫，其利润在1998年得到分配，随后该股不断走强，在某种意义上也反映了市场对分红期望较高。又如湖北宜化和承德露露在1997年未分配，在1998年中期业绩炒作前便受到市场关注。(3) 高速成长概念股。深沪两市常有一些绩优股每年大比例送股，其业绩却保持稳步增长的特点，每次除权后又填权向上，因而使投资者有较稳定的收益率。

四、报表行情炒作的成功在于树立正确的操作思路

由于市场环境的不断变化，个股的业绩和送配方案不同，个股在市场上的表现将存在较多的差异：有的将表现为短线强势向上的行情；有的则会以大幅回落探底行情展开；还有的略作调整后在中期形成稳步上扬的牛股；这均需要投资者对个股的潜力作分析。具体来说，从操作上看，投资者可以从以下方面把握：(1) 对一些有可能会较好而又一直脱离大盘强势运行的个股可以择机介入，等待向上突破后再获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利出走。如浙江凤凰通过资产重组后在 1998 年中报业绩中有较大变化，使该股一直走势趋强，随时可能向上突破加速上行。又如内蒙兴发有众多利润增长点形成，不仅 1997 年报业绩较好，而且后期潜力较大。对此类股票，投资者可以介入持有。(2) 对一些有较大比例送股的个股可以关注，等待大盘走稳回升时及时介入做抢权行情，如 1998 年 4 月份行情中的广东梅雁股份、秋林股份、广东福地、明星电力、新华百货、万东医疗等。(3) 对于一些有较多新利润增长点和业绩潜力有望在中期体现的个股，投资者可以从中长线思路介入，如九江化纤的一台连续纺设备在 1997 年 12 月试纺成功，年增利润将在 2837 万元，山东黑豹新股募集资金投资项目在 1997 年底已全部完工，成为新利润增长点，梅雁股份投建的 6 万平方米养殖池和螺旋藻项目等也将带来新的利润增长点，这类个股的业绩在 1998 年中报炒作中均受到投资者关注。

第三节　比价结构调整中的选股思路

市场炒作总是依据一定的题材加以发挥，而个股的业绩及成长性又是股票在市场上定位的基础，但市场在每一阶段以业绩成长性和题材炒作后形成领涨板块和部分个股大幅上扬之后，往往重新进行个股的比价排序和股价结构的调整，这也是为什么有许多投资高手往往在某一个股或板块上涨时，通过板块的联动效应，寻找比价效应中即将启动的个股。股市的魅力便在于不仅大盘的涨落会给投资者带来机会，而个股之间的比价关系时刻处于变化之中，为善于捕捉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股机会的投资者带来较多的收益，在股市的发展过程中，个股的比价关系曾经历多个阶段，先是上海本地股与异地股，小盘股与大盘股形成比价差异；异地股和低价大盘股革命后，上海本地股进入相当长的调整阶段，而异地股和低价大盘股开始走强；1997 年，市场又进入了绩优股的上扬与低价股的比价关系拉大的阶段；1998 年的股市再度转为炒低价股和上海本地股的阶段，低价股和绩优股的比价缩小，上海本地股地位再度崛起。综合个股比价结构的调整，比价关系通常可以分为以下方面：

一、同一地域板块间的比价关系

同一地域的上市公司因处于同一地区政策背景下，个股间的业绩比价通常保持相对的稳定性，但如出现对整个地区企业发展有利的新政策，则这一地区的个股将会以普涨为主，然而因庄家介入的程度不同，个股的涨幅和秩序也有所不同。例如，重庆市升格为直辖市时，首先渝开发、川金路等表现较好，但因这一政策对整个地域板块构成利好，在渝开发，川金路上扬后，及时介入渝钛白、渝三峡等其他重庆股，均会收到较好的效果。

二、同行业板块间的比价关系

同行业类个股常会受行业性政策的变动形成同涨落的现象，如电价上调多次便对电力板块形成整体炒作的特点，1998 年中报首先推出的东北热电较好的中期业绩和较好分配方案，也带来了能源板块的短期走强，当行业板块内形成一两个领头羊后，及时介入行业内其他板块，通常会形成比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价拉动特点。

三、相应业绩间的比价关系

深沪两市有许多业绩相当的个股在市场上常呈现出价差，例如1996年中报中，深沪每股收益在0.4～0.5元以上的个股有皖美菱、粤甘化、苏常柴、粤照明、深长城、深康佳等，但深康佳、皖美菱的股价与其他个股相比差别较大。每股收益在0.3元的个股有深华宝、武凤凰、粤美雅、粤电力、粤美的，但粤美的又严重偏低，从这些个股业绩和股价的对比中我们可以轻易地选择出潜力个股。当然，这里按业绩排列股价应注意的是，个股间的送配方案、行业属性、市场形象等方面的差异，应综合比较后再抉择潜力个股方能更准确。

四、一、二、三线股的比价关系

市场常常是低、中、高价股间轮炒为特点，低价上扬后封堵了中高价股的下行空间，有助于推动中高价股的上扬；而高价股大幅上升后，又常常会为中低价股的上扬拓展了空间。从高低中价股间的轮动特点来把握个股选择，可以更好地把握市场的炒作趋势。

运用比价关系进行选股，应该注意的是，要把握个股间的可比性，这种可比性又多表现在行业类似、流通规模和业绩等内在质地相似等个股业绩成长性的方面，只有综合全面地比较分析，才可能更好地从比价关系中选择到真正的黑马。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章
趋势选股——选择个股的基本思路

人们进入股市，首先便会遇到股票的选择问题，什么样的股票较好，哪一个股票会涨得较快或涨幅较大，是每一个股民迫切需要了解和知道的东西。进入股市炒作的广大股民，通常都有自己的判别股票好坏和选股的标准，但许多股民往往以听消息、看股评的方式来选股，而缺乏自己的理念，从而以追涨杀跌的方式进行炒作，结果形成亏多盈少的局面。同时，虽然有许多朋友通过技术分析和基本面的分析来选股，但总体上来看，仍难改变亏多盈少的现象，究其原因，除了缺乏正确的理念和操作方法外，就是没有把握住“势”，没有从“势”的趋向来选股。例如，一些股民善用技术指标作为短线买卖点，但如果依据 KD 值，1997 年内炒作低价股，1998 年炒作高价绩优股，当 KD 值处于 20 以下时介入，KD 值又往往是超卖了再超卖，指标在低位不断钝化，而股价却呈滑落之后再滑落的特点，一些个股便在特定环境下其“势”已去，所以简单地按技术指标来操作必然难有好结果；有的股民喜欢根据个股走势形态来选股，常在个股作高位整理后向上突破时加码追入，或在个股连续放量时短线杀入，结果未考虑到大势趋向或市场炒作趋向，常陷入庄家的假突破或边拉边派的陷阱之中，“势”不同，同样是面临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平台向上突破形态的个股表现也会迥异；也有的投资者注意于个股的基本面，以投资绩优股为投资对象，尤其是经历1997年深发展、长虹等绩优股的大幅上扬行情后，许多股民驻扎于绩优股。但绩优股的行情更多表现于牛市的主升行情中，反弹行情或炒题材的行情中难有表现，导致1997年5月以后买长虹、深发展等股票的投资者是屡买屡套，深发展、长虹被戏称为泰坦尼克号。厦新电子、清华同方、东方电子等一批有较好基本面的个股，上市初期表现一般，作较长时间整理后才走出上升行情，而大势的配合，又是这些个股潜力发挥的基础。显然，从个股的技术面和基本面来选择股票，仍需考虑“势”的配合，如何把握“势”呢？我们需要从个股的成长性、技术形态趋势、政策趋势以及市场惯性等多重角度来综合把握，才可能准确地寻找出满意的结果。

第一节 技术形态：判断股价运行趋势的基本依据

个股的形态趋势不仅是个股走向的一种表现，并且成为投资者选股的一种依据，而且通过个股走势的形态特征，我们还可以很好地把握个股的持有时间或抛售时机。一般来说，个股的形态趋势可分三种类型，反映着三种个股走势的基本趋向。

一、上升趋势形态

个股价位如在底部区域经过长期反复筑底，或作一个箱体振荡后，在个股业绩或在大势配合下，就会形成向上突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的现象，然后按形成的上升通道走出较长时间的上升行情，如 1997 年初的深科技在 20 元附近作较长时间调整后向上突破，走出一段较为有力的上升行情，股价最高涨至 70 多元，投资者如在突破之初买入持有，便可以获利丰厚而且持股时间较短。1998 年初的行情中，深沪股市均有许多个股走出一波较长的上升通道行情，如南京新港、厦新电子、南京申达、江南重工、环保股份、南风化工等。对于这类股票可以在股价作箱体突破或走出压力线并回试支持时及时介入，以中线持有到整个形态走坏再出场，则将会有较多的收益。

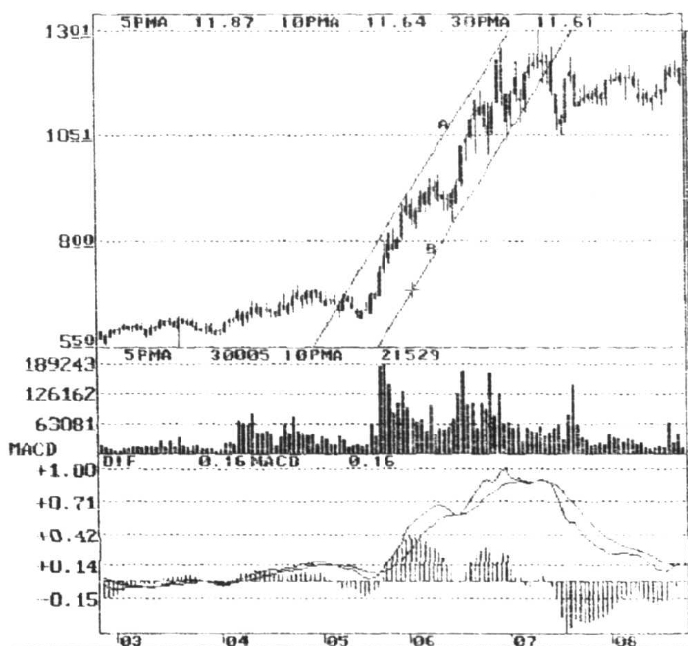


图 29－1　苏威孚走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

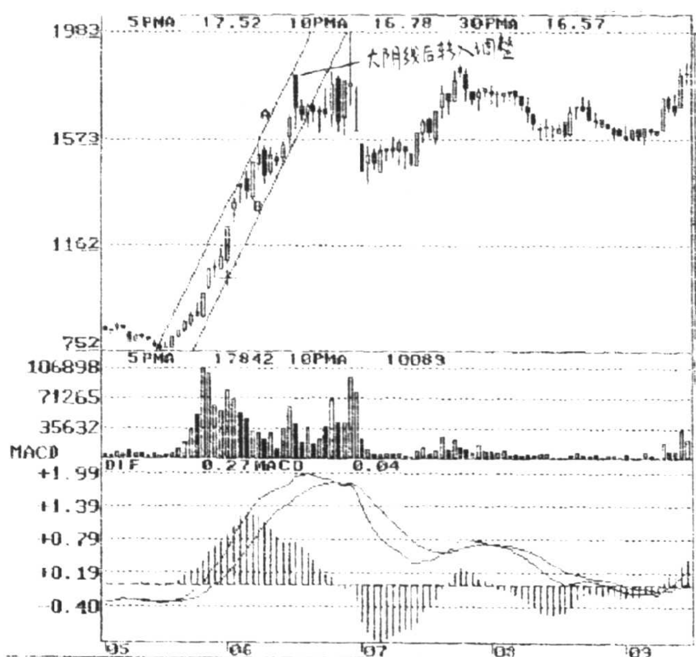


图 29－2　罗顿旅业走势图

二、箱形整理形态

许多个股在实现向上突破前或整个走势中，以箱形整理行情为特点。例如，湘火炬从 1997 年 5 月至 1998 年初，一直处于 6～10 元之间的大箱形内运行，并且呈现出多次冲高和探底的走势，如在 7 元附近买进而在 9 元附近卖掉，半年内可做六七次，其收益远高于一个牛市行情，对这类箱形整理趋势的个股应以高抛低吸为主要思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

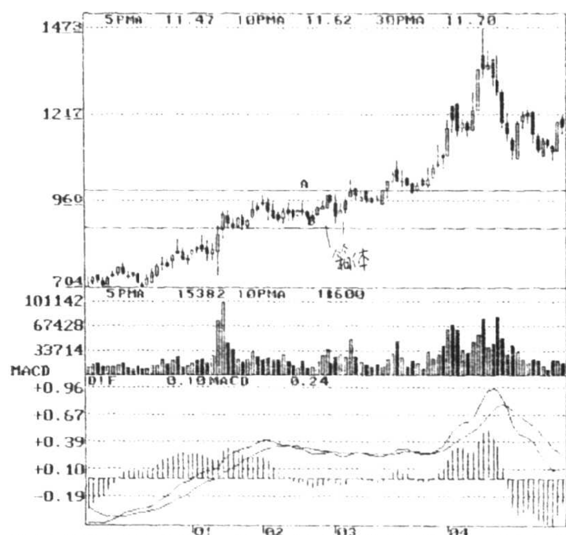


图 30　1997 年 5 月至 1998 年的湘火炬走势图

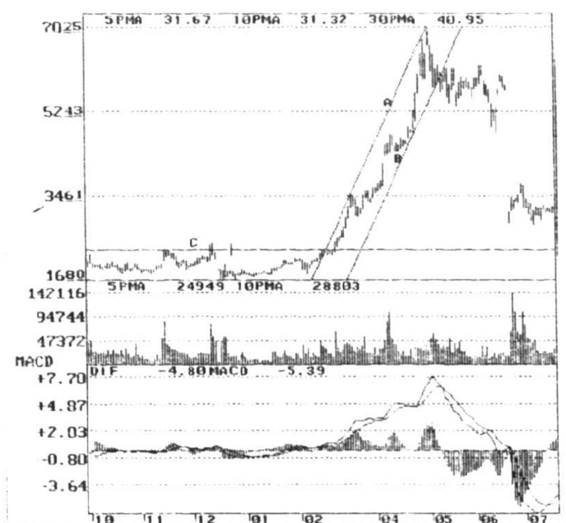


图 31　1997 年 7 月至 1997 年 2 月的深科技走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 32　1999 年 7 月后的中信国安走势图

三、下降通道形态

许多个股在一轮炒作行情中，常会进入一段相当长的调整行情阶段，股价将进入下降通道。如 1997 年初以来的上海石化、马钢等低价股，在 1998 年才逐步走出下降轨道的压力区域。1998 年中的长虹、深发展进入下降通道之中后，每次反弹均为抛售之机。盲目介入炒作获利机会较少，只有等这类个股走稳，股价开始横盘并向上或拖出突破压力线后，再回试时才可以介入。

显然，把握个股形态的不同炒作趋势，可以从中选择有潜力的个股，并有利于投资者把握持股时间，获得较好的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 市场运行趋势：个股炒作的基本线索

不同时期，深沪股指的走势常会表现出不同的特点，市场上的个股炒作也呈现出相应的变化。一般来说，股指走势可分调整期和上升期两类，而上升行情又可分为启动期、主升期、主升后期等阶段，调整期又可分为主跌段、调整初期、调整后期以及横盘期等阶段，把握行情演变的这一系列阶段性特点，从中寻找个股炒作的趋向，才可以做到准确地选股。

一、调整期的选股思路

股指的运行有升有跌，一轮上升行情完成后，常需要作一番调整，进入调整期。而股指调整又分为不同的类型，如展开大幅回落整理、横盘调整等，在不同的调整情况下，市场炒作个股的思路明显不同。这里，我们分别作分析：

1. 调整初期的选股思路

调整的初期是指上升行情的完成后，将进入较长时间调整的初期。由于大盘刚完成一个上升过程，许多个股价位已大幅上扬，这时大盘需要一个较大的调整过程。于是，在调整初期，市场表现出这样几个特点：(1) 虽然股指开始不断回落，但市场的个股表现仍较突出，个股行情成为其主要特点。(2) 个股行情虽活跃，但个股的分化较为明显，前期涨幅越大，走势越强的个股，在调整初期便已开始大幅回落，成为风险最大的板块。(3) 个股炒作以进庄较晚的个股为特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。

回顾近几年我国股市调整初期的市场特点，我们看到，1994年9月中旬，当深沪股指开始转入调整时，市场表现较为活跃的个股为桂柳工、闽闽东、厦海发等低价股。1997年5月中下旬，因绩优股领先上扬后成为主跌板块，低价股走势较好。在7~8月还形成大盘股仪征、真空等走强行情。1998年调整初期，宁波中百、新华股份、厦新电子、南京新港等流通盘规模比较小的个股表现突出，低价股、小盘股和次新股明显为调整初期较活跃的板块。

显然，在大盘上升期，进庄较晚的个股多为低价股，庄家在绩优股大涨之后，选股对象仅剩低价股，从而使低价股呈补涨行情，令许多庄家在大势调整时难以离场，但因随后大盘仍会进一步调整，所以这时的选股思路是：以短线思路选择强势庄股，快进快出为其操作策略；而强庄股主要体现在低价股，尤其是大盘调整时呈现红盘逆势向上的个股，多反映有庄家照顾，为短期炒作的主要选股目标。

2. 主跌期的选股思路

主跌行情的展开，将意味着大盘有一个持续时间较长、调整幅度较大的过程，这一阶段市场表现有这样几个特点：(1) 股指呈现出快速回落的走势，急速下挫的大盘使市场上的个股难以有所表现。绩优股同样难以幸免，通常表现为极少数庄股的炒作。(2) 股指的大幅下挫后常会有众多的反弹行情，使股指呈反复振荡向下之势，而每次反弹时市场将会形成较活跃的个股行情。(3) 市场成交量伴随股指的回落呈现出萎缩之势，明显有资金不足的特征。

由于在主跌行情阶段整个市场以下跌为特征，使市场难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以形成较好的个股行情氛围，多表现为强势庄股行情。例如在1993年底至1994年7月的下跌阶段，市场上的个股炒作集中于当时的上海新概念，以界龙为典型的个股，成为熊市之中的牛股。1996年12月的大跌阶段，首先便是由联农、胶带等一批小盘股打开跌停，形成企稳回升的走势，然后，由东大阿派、康赛率先走出上扬行情。1997年5月以后的大盘主跌阶段，则表现为绩优股的大幅回落，而低价股相对走势较好，仪征、真空、上海石化表现突出，领涨股成为领跌股为此时的行情特点。显然，在大盘主跌阶段，市场炒作个股的风险较大，即使是绩优股也有向下调整的要求。同时，人气的丧失，使市场缺乏资金介入，难以形成较大面积的个股炒作。这时的市场炒作除了介入较深的庄股外，还有两类个股表现相对较好：一是小盘题材股，因便于收集筹码和拉抬，派发常在跌势中受到庄家和投资者追捧；二是具有成长性的绩优高科技股，如1996年大跌中东大阿派、河南思达、广西康达的表现即为其特点。因此，此时的选股思路是：选择小盘绩优和成长性好的个股。

3. 调整后期的选股思路

进入调整后期，大盘进一步下挫的动力已减弱，空间也相对有限，但市场人气仍未恢复，使市场成交量不能放大，这一时期的市场表现为：(1) 股指跌势放缓，有转入横盘筑底的特点，市场虽有利空消息不断，但股指对利空的反映已趋淡。(2) 个股行情趋于活跃，但因人气的不足，个股表现较短促，并且热点呈快速变化的特点，缺乏领涨板块。(3) 新股在股指大幅下挫后定位偏低，在市场上常会有较好的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每当调整行情后期，市场常开始呈现出一些较活跃的个股行情，市场消息面也会常有好消息传出，但个股炒作以反复之势为主，难以形成牛股，而次新股通常因上市经历了一轮大跌行情，其股价调整充分，并有许多庄家介入新股后受大势制约而被套，在大盘走稳后也开始表现活跃，成为市场上最为活跃的板块。例如，1996 年大跌后，康赛集团经调整首先走强。1997 年大盘调整后，湖北车桥、佛山兴华、泰达股份等率先走强，均反映了这一阶段的市场炒作特点，因此这一阶段的选股思路是选择次新股和较活跃的个股，中线持有为主要策略。

4. 横盘调整期的选股思路

这种行情常表现在上升或下跌途中，多空双方处于势均力敌的状况下形成的以横盘整理为特点的行情。通常表现有以下特点：（1）股价涨幅不大，市场成交保持相对稳定的状况。（2）市场热点炒作较为零乱，转换较快，但缺乏领涨板块，个股行情相对活跃。（3）由于大盘走势不明朗，个股以短线为主，并且市场均缺乏明显的热点，新股表现相对活跃。

1997 年 5 月至 1998 年 3 月，沪市行情也明显属于典型的横盘整理行情，沪指在 1110 点和 1250 点区域内作波动，上落空间仅 140 点，振荡时间达 10 个月。这一时期市场明显处于个股炒作阶段，但因大盘去向不明，市场处于发掘主流热点与轮炒短期热点的阶段。一方面，高价绩优科技股表现不错，海信电器、鲁北化工、辽宁成大、清华同方、中兴通讯、长城电脑、中信国安等强势向上；另一方面，低价股开始呈活跃之势，鞍山合成、广华化纤、成都量具趋于活

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跃，一些上海本地股也处于炒作初期阶段，但这众多热点均以短线炒作、频繁转换为特点，低价股和上海本地股作为后期的主流热点仍处于整体吸筹阶段，仅部分个股表现突出，如联农股份，该期因缺乏领涨板块和龙头股未能形成板块强势的向上走势，导致大盘也难以向上突破。

显然，横盘调整期的个股选择又受可能形成的两种走向影响，如盘面打破后若是以向下调整为特点，这时市场将难以形成有力度的热点。个股炒作也将体现在新股和次新股上，这时应选择以新股和次新股为主。股市经过振荡将形成向上突破、横盘调整阶段，这时表现为有较多的短线热点，同时反映了市场主力在反复试盘，寻找带动市场人气的领涨板块，此时的选股思路是：在以新股和次新股为短炒选股的同时，应该注意分析后期核心热点形成的板块，从政策趋向、市场炒作趋势及行业前景等方面来把握选股的板块。此外，在把握大盘向上突破的趋势下，指标股也是投资者选择个股的主要对象。

二、涨升期的选股思路

涨升期行情一般分启动初期、主升期、上升末期几个阶段，在不同时期市场上的个股炒作表现出迥异特点：

1. 启动初期

经过较长时间的下跌，受政策和基本因素转好的影响，大盘将进入涨升期。但因经受长期下跌走势影响，市场心态仍处于熊市思维状态，机构主力和广大投资者均来不及建仓，此时的行情将呈现出：（1）股指以振荡向上方式展开，而市场成交呈不断放大之势，此时成为机构吸纳筹码阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）市场开始出现一系列强势个股呈不断走牛的特点，而新股、次新股因上市后遇大势不好，定位较低或大幅回落，常成为市场上的牛股。（3）个股涨幅总体上较弱，但呈现出普涨特点，而低价股常为市场炒作的主要对象。

1994年行情的启动初期，表现突出的个股如内蒙华电等低价股的炒作获翻番效应较为明显。1996年的行情中，在深发展、深科技不断上扬后，市场挖掘出琼民源、苏物贸、万向钱潮等低价股，而高价绩优股在行情初期并未被充分认识，直至1996年底大跌后，绩优股的魅力才开始显现。同时，从几次大行情中，中山火炬、西藏明珠、黔轮胎、东大阿派、清华同方、中兴通讯等个股的表现来看，次新股在行情启动初期常会以领涨势头呈现。

综合行情特点和个股炒作特征，这一阶段的选股思路是：以新、低作为选股标准，新股则需选择行业属性较好的小盘股，低价股则宜考虑绝对低价位而流通规模又不是过份大的个股。

2. 主升期的选股思路

经过行情的反复振荡，主力完成建仓后将拉开行情发展的主升段，这时的行情特点表现为：（1）股指以快速拉高为特点，很少有回档或回档幅度不大，成交量迅速放大。（2）市场形成了领涨热点，领涨板块以不断强势向上快速拉升为特点。（3）个股的价值受到市场的重视，绩优股常成为主升行情中的领涨股。

牛市行情的重要特点便是低价股和绩优股轮涨，而绩优股的表现则更多地突出在主升浪行情中，1996年的深发展、深科技、深振业、深万科、南油物业、黔轮胎等个股，在大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘连续上升的主升浪中表现突出。1997年的行情中绩优股更为突出，长虹、深发展、深科技、格力空调、春兰、湖北兴化、深长城、深中集、川老窖等一批绩优股以大幅上扬为特点，充当着市场上的领头羊。而1998年的行情只不过是一轮反弹行情，不具有牛市行情中高低价股间的板块轮动特点，绩优股未能启动，仅表现为中低价股的反复炒作，致使行情也难以形成较为明显的主升行情。主升期的市场选股思路是：注意个股的业绩和成长性，选择绩优股持有待涨。

3. 涨升末期的选股思路

一轮行情发展进入末期阶段，绩优股已大幅上扬，一些利空消息也会不断出台，此时的行情表现为：(1) 股指进入大幅振荡阶段，但上升趋势仍不改，而市场成交却呈减少之势。(2) 冷门股开始活跃，一些垃圾股展开初涨行情。(3) 新股、次新股在活跃的市场氛围影响下，呈现出疲炒阶段。

由于行情发展进入后期阶段，许多庄家开始派发，前期领涨的多成为领跌股，但进庄较晚的个股仍表现活跃，尤其是新股表现较好。如1997年5月前，新上市的龙发股份、丰乐种业、广西斯壮、湖北双环等均有较好表现，股价明显高企，但伴随行情转入调整，江南重工、南风化工、西安饮食一上市便进入领跌走势之中。因此，这一时期的选股思路是：以前期涨幅较小的个股尤其是低价股和次新股作为选股对象，但不宜恋战，快进快出为主要操作策略。

三、市场走势格局的变化与选股思路

深沪股市作为我国的两大证券市场，在同一基本面环境下总体上呈现出同涨同落的走势特点，然而，在不同的发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阶段，两市股指走势的强弱格局都表现为不同的特点，形成某一阶段深市呈强势格局，另一阶段又是沪市呈现出强势格局。在我国的股市发展过程中，常形成“沪市下雨，深市打伞”的深随沪转或深强沪弱的局面，这种两市风水轮流转的市场格局，常造成市场上的个股炒作也呈现出不同的特点，决定了不同的市场格局下应确立不同的选股出路。

1993年至1995年期间，整个市场基本上表现为沪强深弱的格局，这一时期市场炒作的最重要特点是以上海本地股为特点，从沪市本地6频道的胶带股份、丰华圆珠、轮胎股份、氯碱化工等到8频道的界龙实业、四药股份等均为市场上极为活跃的股票。浦东股构成市场的龙头板块，而上海新概念成为市场屡炒不败的热点，上海本地股以极好的活性和较多的炒作机会成为市场追捧的对象，炒上海本地股成为市场炒作的基本趋势。进入1996年后，深市在地方政策的支持下开始走强，形成迅猛的上升势头，成交量急剧放大，个股行情极为活跃。这一时期市场个股炒作的基本特点为：(1) 绩优股有较好的表现，深发展、深科技、深振业、深中集、鄂武商、苏物贸、黔轮胎、苏常柴等均有较好的表现。(2) 异地股表现突出，海南板块的琼海虹、琼金盘、琼能源、琼珠江及四川板块中的川金路、渝钛白、渝开发，浙江板块中的甬中元、万向钱潮，福建股中的厦海发、闽闽东、闽福发等一批异地低价股均出现大幅翻番的行情。1998年以后，市场格局再度发生变化，沪市又成为主战场，这一时间的个股炒作以资产重组股为核心，其中沪市本地的中低价股以巨大的涨幅引人注目，国嘉实业、联合实业、中远发展、粤海发展、轻工机械、二纺机等均有极好的表现。显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然，深沪市场格局的变化影响市场热点和个股炒作的变化，也将影响到选股思路。

第三节　基本面趋势：个股运行的内在基础

股市的运行是以市场基本面环境为基础，而宏观经济的运行状况及股市现状又受制于管理层将采取的一系列举措，这就导致市场炒作在很大程度上取决于管理层的政策取向上，政策趋势不仅制约着大盘的运行，也影响着市场上的个股炒作，把握政策走势也是观势选股的重要基础。

一、宏观政策的周期性特点与选股

经济的运行总是呈现出周期性的特点，这也是股市进行周期性运行的客观基础。把握住经济运行的大周期性特点，便可以有效地把握股市运行的主导趋势。而经济的运行又总是伴随着政策面的阶段性变化，不同的经济运行阶段，国家所推出的宏观调控政策也存在不同特点，它们将直接影响着各产业部门的发展力度，进而成为各类企业发展的制约因素，这种顺应经济运行规律而呈现出的政策面周期性变化，常常成为投资者进行选股的重要战略思路。

从经济运行周期和政策面的变化规律来看，国家总是根据经济运行的阶段性特征，通过调控财政政策、货币政策以及产业政策来引导和制约着经济的运行。在经济启动期，由于宏观经济刚走出低谷，经济的快速发展需要先启动一些新经济增长点以带动整体经济的发展，而这时经济的快速发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在缺乏资金面配合的情况下，也只能将有限的投资集中于有带动作用的产业上，于是一些基础性产业首先成为政策的扶持对象，作为所谓的经济增长点，如“九五计划”中，国家将机械、电子、能源、石化、交通、通讯、建材等行业作为支柱产业，成为投资的重点，使相关股票势如尖峰，河北威远、真空、福建豪盛、南通机床等，在 1995 年的行情中表现突出。近两年政府又强调注重高科技产业的发展，使东大阿派、清华同方、中兴通讯、东方电子等一批股票有较好的走势。当经济进入快速发展阶段后，消费环节的地位将变得突出，第三产业的发展将会受政策的支撑进入快速增长期。经济发展的重心转移，使第三产业地位突出，商业、金融、旅游业等一批第三产业企业的效益提高，相关股票的发展也有了较好的基础。显然，在宏观经济的运行中，国家政策总是由扶持支柱产业扩展到相关联产业部门并深化到第三产业等服务性行业，这一基本趋势决定了产业发展的基本序列和各类企业的效益情况，成为投资者把握经济运行周期不同阶段选股的基本思路。

二、阶段性和局部性的经济政策的变化与选股

在经济运行过程中，各行业的发展和运行除遵循经济运行的周期性变化外，还受不同时期的阶段性经济政策的变化影响，并对局部地区或部分行业的企业产生影响，从而影响着相关股票的走势。

1. 地区性政策变化与选股

由于我国幅员辽阔，经济发展过程中地区性经济政策相差较大，并且，伴随不同时期的政治和经济方面的需要，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种地区性经济政策也将发生较大的变化，影响着各地区的企业发展。具体来看，地区性政策变化对选股的影响表现在：(1) 国家对东、中、西部地区，南部和北部以及沿海和内地的经济政策变化，对相应区域的股票炒作提供了机会。例如，上海和深圳因受对外开放政策影响，其股票首先上市并一直为市场炒作的主流，但1995年“九五计划”推出后，中西部地区股票一度占上风，成为市场最为活跃的热点，如西藏明珠、成都工益、自贡东碳等。(2) 地方性经济政策和政治环境的变化。例如1996年初，深圳开始推出一系列活跃股市的新举措，不仅使深圳股票变为强势，而且为深市本地股走好带来机会，深发展、深科技、深万科、深振业、深南物等均为代表，而1997年下半年以来，上海作为全国金融中心地位的再次确立，以及上海出现的一系列利好政策，使上海本地股均进入一个新的发展时期。从1995年以来，还有一些重要的地区性政策和环境的改变对市场的热点炒作有较大影响。如重庆升格为直辖市的前期，渝开发、渝三峡、渝钛白、川金路等均走出一段大幅上扬行情；福建省一度因有与台湾进行“三通”的说法，曾激起福建地区的股票走出短线行情；三峡工程的兴建，对东方电机、桂柳工、华新水泥、厦门厦工等一批个股也带来较多的机会；1997年7月的香港回归题材，使深招港、深赤湾等一批个股在香港回归前表现较突出。由于地区性政策变化多，因而在市场上形成短期效应。这类政策在选择中的把握在于，在政策明朗前期及时介入关联个股，从中选择流通规模相对较小的股票，短线获利后应及时出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 行业性政策变化与选股

经济运行的不同阶段，国家常根据各行业的特点及市场环境来调节产业政策，常会对某一些行业产生较大的影响，并推动行业性个股呈联动上扬的行情。从 1997 年以来的行业性政策变化和对股市的影响来看，明显形成了有关的较为活跃的个股和板块个股。

首先，科教兴国战略的确立，使高科技行业发展有了较多的机会。在 1998 年初的行情中，高科技股成为最活跃的板块。一方面，反映在具有高科技性质的个股如清华同方、中兴通讯、东方电子、天大天财、长城电脑等一批次新高科技股大幅上扬；另一方面，与科教兴国相联系，一批高校所属高科技股表现突出，除清华同方等次新股外，华东电脑、同济科技、良华实业、南洋实业等均以巨大涨幅成为市场上的亮点。其次，将纺织行业作为突现国企解困的突破口，一批纺织股在政策支撑下成为市场的领涨股，如龙头股份、二纺机、中纺机、申达实业、联合实业、联华合纤、深纺织、深中冠、深惠中等形成整体大幅向上走势。再次，减息与降低银行准备率政策，对金融股如鞍山信托、新宏信，陕国投等构成利好，一批房地产股和商业股在减息政策下也有了业绩增长的基础。行业性政策变化，多形成板块联动行情，或形成领涨的龙头股。捕捉龙头股往往收获较大，但在龙头股已大幅上扬时可从板块的联动性及时选择未涨的同板块类个股。

3. 国企改革政策与选股

在不断推出地区性政策和行业性政策的同时，管理层常会根据经济发展的情况推出一系列特殊政策，近几年则将国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企改革作为国家的头等大事，而1997年确立的发展股份制经济、通过资产重组来促进国企改革的政策取向，无疑成为影响股市炒作的一个重要因素。从1997年5月以来的行情中，资产重组题材已构成市场的核心热点，并推动了整个行情的发展。这种资产重组性题材在炒作中也以不断深化为特点，使行情得以不断拓展。首先，炒作重组性题材的直接反映是选择低价的绩差股，业绩差才可能被重组的思路成为炒作初期的选股标准，这使二纺机、鞍山合成、国嘉实业、广华化纤、深桑达、北海新力、川长征等一批低价股首先崛起。其次，炒作重组题材转向具有想像力的行业。在银河动力、川长征等个股重组经营转向为高科技产业后，其股价的大幅飚升使市场关注重组后的行业特性及想像空间，鲁北化工、山东海龙、济南百货、海信电器、广发电力、金果实业、深纺织、深南光等一批个股均借这一题材炒作。再次，重组题材的炒作与个股的业绩改善情况相结合起来，如ST粤海发、ST北华联、中远发展、联合实业等一批个股不断走强，均与这些个股1998年中期业绩可能会发生较大的改观有关，业绩成为市场选股的标准。透过市场对重组题材这一特殊性政策炒作的思路来看，市场对这类政策题材的炒作认同性较高，持续时间较长，个股涨升幅度较大，如寻找到领涨股，则股价有望翻数倍。因此，趋强避弱，中线持有是这种政策环境中的重要选股思路。

三、股市及证券市场方面的政策与选股

国家宏观产业政策或阶段性经济政策是投资者分析市场炒作大格局的前提和基础，而有关证券市场及股市方面的政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策则会直接影响到市场的个股炒作趋势与行情的发展走向。

1. 新股发行和上市政策与选股

新股扩容一直是影响市场走势的一个重要因素，每当新股扩容速度加快，则资金面压力增大，大盘常选择向下调整的走势。在影响大盘走势的同时，新股发行上市的节奏和新股的内在特性，也常会给市场带来新的选股思路。(1) 1995年刚恢复新股发行上市时，因新股上市数量少，加上刚开始发行，曾在市场上形成炒作新股周边概念的行情，大连商场、济南轻骑曾有极为活跃的行情。(2) 市场上常有炒新不败的神话，新股上市后，绝大多数股票均是以不断创新高为特点，即使在1997年5月前后上市的新股，也大多数在后来的走势中突现了创新高。炒新股不败和新股具有弹性好、机会多的特征，而新股的不断发行和上市又为投资者提供了炒新机会。(3) 新股上市的内在质量是其炒作的基础。流通规模较小、行业属性较好的新股上市后均会有较好的表现，无论过去的西藏明珠、中山火炬，还是后来的清华同方、中兴通讯、天大天财、中国七砂、美亚股份、中商股份等，新股均表现出极为独特的魅力。(4) 大盘新股上市常需要较好的市场环境和政策环境，如仪征上市时，在市场环境配合下走出极为强势的行情，而邯钢、鞍钢新轧、东方航空却表现不佳，虹桥机场、一汽轿车又表现相对较好。综合新股的炒作特点，对新股发行上市政策的把握可以确立这样的选股思路，即选择新股扩容节奏放缓时期上市的新股，选择行业属性较好而流通规模较小的新股，如当市场转入以大盘股上市阶段，则宜考虑选择小盘个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 发展投资基金政策与选股

投资基金作为一种重要的理财工具，其市场运作具有专家管理、风险共担、收益共享的特点。目前管理层组建投资基金进入股市是以稳定大盘和尽可能赢利为目的，但在市场规范政策的约束下，管理人员必须考虑市场的风险，使投资基金的操作采取组合投资策略；而风险的规避，又要求组合投资的重点将以绩优股、国企大盘绩优股和次新成长性股为目标。从新上市的开元和金泰两个基金的投资组合中也可以看到，珠海中富、长虹、发展、虹桥机场、南京新港等一批个股是以业绩稳定、成长性较好为特征，而南京新港、珠海中富等个股的良好表现，则反映出新基金投资后的市场会有良好的效果。这便给投资者选股提供这样一个思路，即树立中线投资策略，以绩优成长性个股为选股对象。

3. 阶段性股市政策与选股

证券市场除了新股发行上市、发展投资基金等长远政策会影响市场选股思路外，还有许多阶段性的政策常会造成短期市场的局部热点形成。例如，龙头股份、申达股份等个股的增发新股政策的推出，使相关类个股均有较好的表现，而从政策角度出发，可能增发新股的板块将出现在未达标概念和中小盘的国企股中，依此思路选择有可能增发新股的个股率先介入，机会相对较多，即未达标概念股为首选。成分指数股的更换政策，反映管理层对市场有成长性的、地位突出的绩优股相当重视，这些素质良好的个股也常受到市场追捧。上海30指数的大调整也使江南重工、葛洲坝、虹桥机场等一批个股走强，给市场带来短线机会。市场资金规范政策的侧重点不同，对市场个股炒作的思路也会有影响。一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说，大券商入市炒作，以规避风险为主，其选股思路为绩优股和成长性较好的个股，这种选股思路在 1996 年上半年和 1997 年上半年表现更为突出，而管理层对券商作用的肯定，无疑将会引导市场资金转入绩优股炒作，一些流动性游资多以短线思路介入股市，炒一把就走，其选股的思路多以低价股为主，爆炒后易形成股价翻番的效应。在市场资金面以游资为主的环境下，投资者在选股时需要以低价股为目标，短线炒为主要思路。

第四节　板块轮动：市场炒作主题的周期性演化规律

股市具有周期性循环的特点，不仅大盘走向具有涨落周期性现象，而且市场对个股或板块的炒作也有周期性规律。上海本地股曾在上海市场中是最活跃的个股，但在 1995 年 5 月至 1997 年年底，这一板块却成为死亡板块，1998 年又成为市场领涨板块，低价大盘股在 1995 年 7 月至 1996 年年底均有较好的表现。1997 年炒绩优股的思路控制市场，低价股以大幅调整为特点，直到 1998 年的资产重组股题材涌现后，低价股才又成为市场炒作的核心。显然，个股炒作具有否极泰来、风水轮转的特点，是投资者选择个股的重要思路。

一、领涨板块具有轮流转换的规律

在深沪股市的市场炒作中，每一个阶段性行情的产生，市场都会形成一个或几个领涨板块，成为集聚市场人气的重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要基础。但在不同的行情发展阶段，领涨板块也具有不同的特点。1995年5月以来，上海本地股，尤其是浦东股一直是市场的领头羊，股市素有“浦东股启动，行情便展开”的说法，“两桥一嘴”以其领涨抗跌的特点成为市场人气股。1995年7~8月的行情中，市场将重心转入低价大盘股的炒作，形成大盘股革命，仪征化纤、天津渤海、上海石化等成为市场的领头羊，新、低、大成为当时炒作的选股重要思路。1996年，绩优股成为市场领涨股，但1996年8月以后，川天歌、厦海发等一批低价股又表现突出，直至12月16日的大跌前，低价股构成市场的重心。进入1997年，市场对绩优股的炒作起到进一步的推动作用，更确定了深发展、深科技、四川长虹、湖北兴化等股的领头羊地位，同时将绩优股炒作更多地转向高科技概念，随后形成清华同方、东大阿派、东方电子、天大天财、中兴通讯等新的领涨股群。而1998年，市场又开始放弃绩优股，四川长虹、深发展成为沉落的泰坦尼克号，而低价股如国嘉实业、川长征、二纺机、联合实业等一批个股又成为新的领涨群体，一批次新股如厦新电子、南京新港、南京中达、金花股份也渐露领涨羊的走势。显然，不同时期，市场所形成的领涨股明显不同，而把握领涨股的形成，则是选股的基本策略，如何把握领涨股的形成和领涨热点的演变呢？(1) 领涨股是一个群体，具有较好的市值，其启动会对大盘指数有一定的作用。(2) 领涨股通常具有一相当持久性题材，如过去的浦东股具有浦东开发题材，1998年的资产重组股有政策支撑，次新股不断扩容形成绩优股。(3) 领涨股常需经过较长时间的调整，蓄势较为充分，通常为过去的冷门股或板块。从领涨股的形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条件出发，我们便可以根据不同的市场环境，判断领涨股的形成板块，然后选时介入，中线持有常有较大的收获。

二、高低价股间的循环炒作规律

在板块联动与轮动效应过程中，高低价股间的轮番启动和周期性循环规律是市场炒作的最基本板块。市场主力的炒作总是由建仓、拉高、派发等较长的过程组成，由于做完一波行情需要较长时间，所以市场主力必须选择有潜力的板块，依靠其较大的空间来完成整个炒作过程。而主力的建仓必须选择广大散户忽视而不愿介入的板块，并需要这类板块炒作有较多的题材来支撑，这种思路形成市场上的总是以高低价股炒作的特点。在某一段行情中，主力总是选择高价股或低价股来集中炒作，得到了广大散户认同时，庄家便开始派发，并寻找机会再逐步转移新的炒作目标。例如，1996年元月至8月的行情中，市场是以高价绩优股深发展为特点，绩优股以大幅上扬行情带动市场；1996年9～12月，市场转入低价股炒作，宁天龙等表现突出；1998年后，重组题材炒作思路的确定，行情炒作转向了低价股。显然，高低价股间总是以这种轮番炒作，构成市场发展的基础。对高低价股炒作规律的把握在于，从否极泰来的思路来选股进场，选择广大散户不断遗弃的板块，寻找大盘调整机会介入，中线持有。

三、新股炒作的周期性规律

新股一直是市场最为活跃的板块，尤其是近两年，新股扩容节奏稳步进行，为市场上的新股炒作提供了较多的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会，但新股炒作并不是总会成功，而是具有周期性规律，这种周期性规律，除了与大盘走势相关和新股发新政策相关外，也具有其内在的规律。如果我们从一段时间内新股上市后炒作来看，每上市一只新股便按照其上市前两天炒作情况画阳线截阴线，如股价上市后以上扬为主，则画一个阳线，如以下跌为主则画阴线。当阴线连续出现数次且密集时，则意味着新股炒作机会将减弱，宜及时退出观望；反之，如阳线较多且较密集时，则意味着新股上市后的定位已相当低，往往意味着否极泰来，这时选择行业业绩和流通规模相适宜的上市新股炒作，往往会有较多的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章
寻找新世纪的大牛股

进行市场炒作需要建立一个正确的操作理念，在反复论述了我们对市场操作理念的认识后，尚需根据近中期市场运行的趋势和炒作规律，探讨后期市场热点走向，挖掘新世纪的大牛股，本章便在此结合市场炒作趋势和选股的基本理念，对后期市场有潜力的个股作分析。

第一节 个股选择的基本依据

个股炒作不仅受技术面的影响，而且与市场运行的阶段性环境和政策面取向相关联。探讨 2000 年的市场牛股形成的基础，我们除从技术面和个股基本面状况着手外，还需要根据后期经济发展趋势，尤其是加入世贸组织后的产业结构变动、各上市公司在新环境下的市场竞争力等方面作分析。因此，在选择潜力牛股之前，我们必须确立后期市场个股选择的基础依据。

一、新的市场环境下产业结构调整和企业机会

伴随国企改革的深化发展和中国即将加入世贸组织，我国经济发展环境将全面发展，尤其是企业运行将进入一个全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新的市场环境中。这种全新的市场环境将体现在三个方面：一是国企改革深化和国有经济的战略性调整，使一些国有资产将从一些行业和企业中逐步退出或减少股权比例，从而使我国经济结构和产业结构都将发生新的变化。对一些企业来说，通过经营机制的转换和资产的重组，将会酝酿出一些新的机会，重组类企业在市场中仍属于重要的炒作热点；二是加入世贸组织，将使企业经营逐步面向国际化，市场竞争意识会加强，而短期内加入世贸组织后可直接受益的企业如纺织、贸易、港口交通以及其他劳动力密集型企业，在市场中机会较多。但从长远来看，只有真正转换经营机制，形成较强竞争力的企业才可能具有长久的生命力，从这一角度来看，企业的经营将会不受一些行业和地域制约，各个企业所面临的机会是均等的，关键取决于企业自身的经营；三是国家将通过开放西部地区，使其与沿海形成相互竞争的机制，利用政策倾斜推动两个地区的企业发展。显然，在市场环境不断发生变化的情况下，中期选股可把握一些近中期仍有较大受益的行业类个股，如纺织、贸易、家电、港口交易等行业类个股，以及西藏药业、青海明胶、西藏圣地等西部地区股票等。但从长远来看，个股的经营机制转换更为重要，个股的基本面分析和成长性发掘是选择个股的基本依据。

二、市场热点炒作的周期性轮换规律

1999 年的股市以股指创新高为特点，市场形成的领头羊股是高科技网络股，而一大批中低价股涨幅相对不大，仅体现在短线的个股炒作上。虽然有一大批强势庄股如广东福地、南开戈德、重庆华亚、古汉集团、石油龙昌、武汉电缆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等个股表现突出，但市场炒作的主题仍是高价科技股。而从板块轮动规律来看，高科技股经过一番大幅炒作之后，通常会进入一段较长时间的调整阶段，调整时间长的可达二年，一般的也会有一年多，这意味着高科技股在后期将难以形成大升浪，尤其是高科技股在1999年7月以后的整理行情中，经过几次反弹领涨后，主力已成功退场，市场机会将转移到一些中低价股上，并且，从市场炒作心态来看，1999年的行情中，在高科技股启动初期，广大投资者介入较少，在市场媒体反复宣传和高科技股的反复表现后，众多投资者在1999年7月前后买入了高科技股，却被套其中，而高科技股不做充分的整理和回调，投资者是不会轻易将筹码丢出，这便意味着机构主力难以收集筹码介入高科技股，因而后期主力的操作思路将转向众多的中低价股中，使市场热点炒作形成转换的趋势。按照这一市场热点炒作的演变规律，要求我们选择2000年的潜力股应立足中低价股。一般来说，股价在5～10元的个股后期向上的空间和机会较大。

三、技术性运行的趋势和空间

股市没有不涨的股票，也没有绝对的“瘟股”。1995年5·18行情之后，上海本地中小盘个股进入长期的调整行情阶段，即使是1994年表现极为活跃的上海新概念和浦东股也进入极度低迷阶段，这一板块甚至被市场称为“死亡板块”。然而，1997年下半年至1999年上半年，一大批上海本地股相继崛起，国嘉股份大涨8倍多，众多上海本地股股价翻数倍，在大盘转入调整阶段，一批上海本地股却走出了主升浪行情。远洋渔业、佛山兴华等一批1997年以来一度低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

迷调整的个股，进入1999年7月份后，这些个股却形成逆势向上的走势，这也反映出股市里的个股均存在较大机会，关键则在个股调整的充分和上攻时机的形成。技术面上可以成为我们把握个股上升趋势和空间的重要指标，而从技术面上选择新世纪的牛股又离不开个股形态所显示的上升空间和调整的时间周期两个方面。从个股上升空间的确定来看，在底部区域整理并明显放量的个股多酝酿较大的机会，而时间上，个股如在底部区域反复整理达较长时间，则个股机会更多，深沪两市中许多个股均是反复整理二三年后才成为大牛股，即技术面的充分调整才会对个股价位的上扬形成强有力的支撑。

四、个股基本面的内涵

人们都知道，个股基本面是选潜力黑马股的重要依据，许多投资者在介入个股炒作时也常对个股的年报或中报作分析，并关注一些个股的基本面消息。然而，如果没有一个正确的分析个股基本面思路，进而把握个股基本面的真正内涵，而仅从个股的每股收益、流通规模、个股新建项目以及资产重组动向等方面来寻找潜力个股，实际上难以有较好的效果。个股消息的明朗化常形成相对应的股价，个股已提前反映出消息变化趋向，而投资者对个股的消息了解却更多是通过传媒，在市场效率处于相对弱势的环境下，广大的投资者是难以从公开消息中把握个股走向的。例如，湘火炬、南通机床、南开戈德、科利华、康达尔、湖北中天等1998年以后形成的一大批个股，如果在这些个股走出之前去看其中报或年报，投资者一般很难寻找出支撑股价上扬的内涵题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材；又如盲目根据一些个股公布的每股收益来对个股股价进行定位，许多个股的长期低市盈率也未能支撑个股大幅向上，而一些个股虽一直有较好的业绩，但在随后的年报或中报中却出现大幅滑坡等现象，这都反映出仅凭一些个股基本面公布的基本情况，投资者将仍难判断个股的潜力。显然，这里便有一个个股基本面的内涵分析问题。投资者在通过年报或中报了解个股的每股收益、成长性及流通规模等基本情况后，还需注意个股基本面中的内涵情况，例如上市公司管理层尤其是总经理、董事长的持股情况、持股比例大小，则反映管理层对其后期业绩、成长性或股价的看法。1999 年 7 月后，浙江广厦的走势便反映了这一特点，如上市公司的母公司的实力雄厚、背景较深的个股机会相对较多；又如某只股票的配股价与市价的差别及配股实施时间安排、职工股上市的时间安排等，都酝酿着市场炒作的机会。如果能通过传媒了解上市公司领导人的经营意识和思想的开放程度，投资者也可同样把握住其个股的炒作机会。同时，从大牛股形成的条件来看，机构炒作所依据的是题材挖掘，除通过重组改变主营，转入有潜力的经营领域外，个股的高比例送股仍为主要的利用题材，一般流通规模在 1 亿股以下的个股机会较多。

第二节　潜力个股举例分析

美尔雅（600107）

1. 公司简况：

公司主营服装业，总股本为 2 亿股，流通 A 股股本为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5000 万股，1999 年中期每股收益为 0.13 元。

2. 炒作题材：绩优成长性，上市后未充分炒作过。



图 33 美尔雅周 K 线图

3. 技术分析：

①历史走势：上市后随大盘下挫形成下降通道，由 1998 年元月初的 24.06 元跌至 1998 年 8 月 18 日的 10.09 元见底回稳，1999 年初向上突破下降压力线 A，随后反复回试整理，1999 年 5 月中旬进入振荡上升阶段，形成大上升三角形形态。

②未来走势与操作：

A，向上突破三角形上边压力线 B 线后，形成短线加速向上的行情，上破 B 线后可介入做短线。

B. 下档支撑线 C 不破，将以振荡上升行情展开，在 L

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线之上可逐步买入持股。

C. 破下档支撑线 C 可短线退出。

国泰股份（600687）

1. 公司简况：

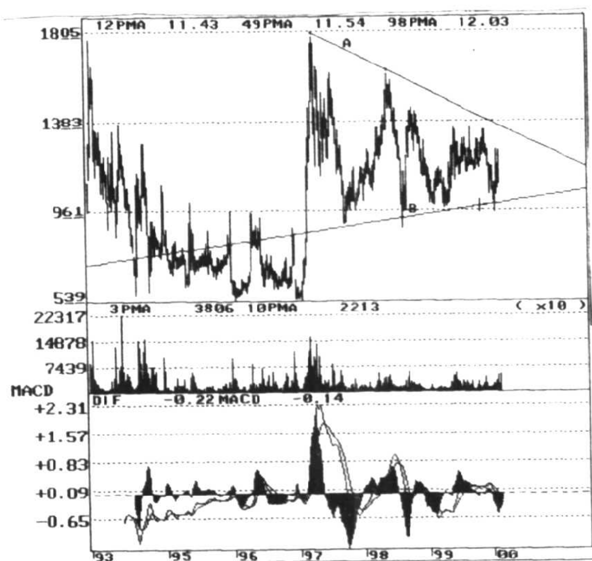


图 34 国泰股份周 K 线图

该公司主营仓储、汽运、房地产、进出口业务等。总股本为 6342.908 万股，流通股本为 2434.608 万股，1999 年中期每股收益为 –0.05 元。

2. 炒作题材：小盘“壳”资源，1999 年行情中未曾表现。

3. 技术分析：

①历史走势：上市后一直以振荡向下为特点，1997 年初形成快速上升行情，由 5.38 元涨至 18.04 元，创历史新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高，随后该股进入收敛型横盘振荡行情阶段，股价主要在9.50元至14元间波动，目前已调整约三年，在1999年5月19日后的行情中该股也没有过大的表现，但随后的调理行情中，该股却表现出抗跌性特点。

②未来走势与操作：

A. 反复振荡整理后向上突破，展开第3浪上升行情，其技术性量度升幅可达28元之上，破14元可追买持股。

B. 维持反复整理格局，等待突破机会，股价将在9.5元至14元之间波动，14元突破无量配合可先卖出，回落至10元之下可分批建仓。

云维股份（600725）

1. 公司简况：

该公司主要生产销售化工、建材产品，总股本为11000万股，流通股本为3750万股，1999年中期每股收益为－0.039元。

2. 炒作题材：小盘重组股，近三年以下调为特点，整理时间较长。

3. 技术分析：

①历史走势：该股上市后一直由8元左右起上升，行情见26.54元，随后回落，由1997年的26.5元下挫至1999年初的6.83元，走出长达2年的下降通道，随后进入振荡向上的上升通道阶段，目前呈现上升三角形整理形态。

②未来走势与操作：

A. 走出振荡上升通道，在C线遇支撑时可买入持股，短线如向上破11元可短线加仓，中期压力位在15元和20元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

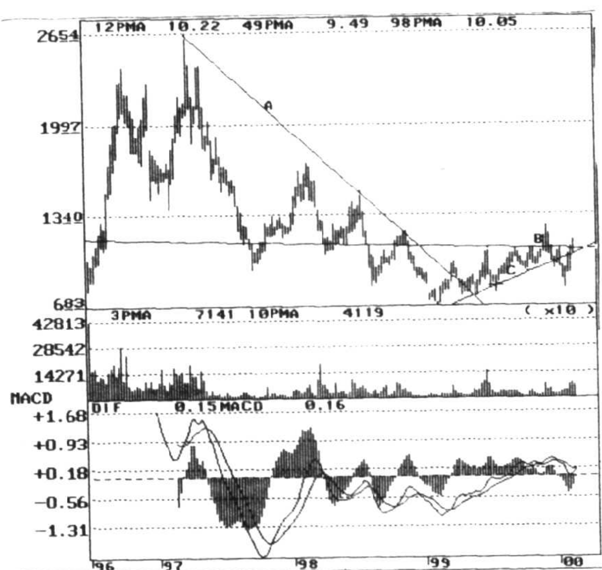


图 35 云维股份周 K 线图

B. 在 11 元处受压回落探底，破 C 线支撑时止蚀退出，8.00 元附近为支撑位，可在此区域建仓。

深国商（0056）

1. 公司简况：

该公司主营日用百货、文化用品，总股本为 22090.084 万股，流通 A 股股本为 5522.2272 万股，1999 年中期每股收益为 0.054 元。

2. 炒作题材：深本地股中比价偏低，1998 年年报中，公司领导层持股较多。

3. 技术分析：

①历史走势：该股上市后形成一波上升行情，1996 年至 1997 年行情中实现翻两番，随后回落至 6～10 元之间反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复作箱形整理，近半年成交放大较多，但仍未破 10.30 元处压力位，箱形格局未改。

②未来走势与操作：

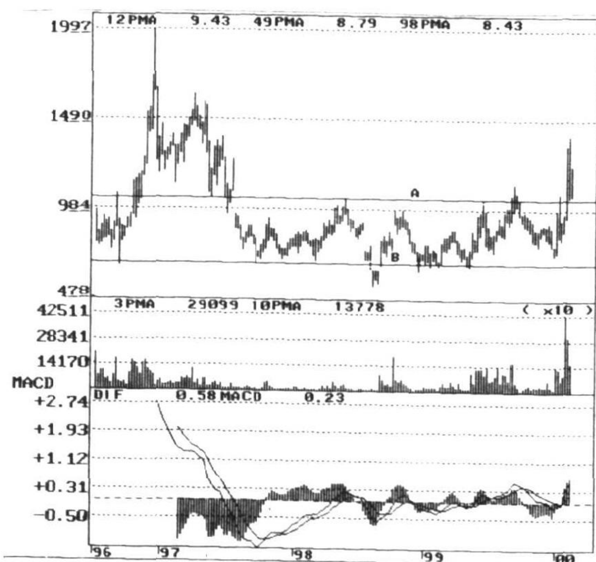


图 36 深国商周 K 线图

A. 维持 6～10 元箱形整理，如破 10 元无量配合可卖掉，反复高抛低吸。

B. 破 10 元后形成上升行情，可介入持股，在 15 元处再考虑减仓派发。

吉发股份（600893）

1. 公司简况：

该公司主营食品加工、房地产开发，总股本为 23491 万股，流通 A 股股本为 11399.443 万股，1999 年中期每股收益为 0.066 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 炒作题材：重组题材，技术上表现为长期底部区域整理，近半年底部放量。

3. 技术分析：

①历史走势：该股上市后一度由10元左右涨至1996年的20元，随后展开长达3年多的下降通道调整行情，1999年初开始脱离下降通道压迫，进入反复放量振荡筑底阶段，酝酿突破性上升行情。

②未来走势与操作：

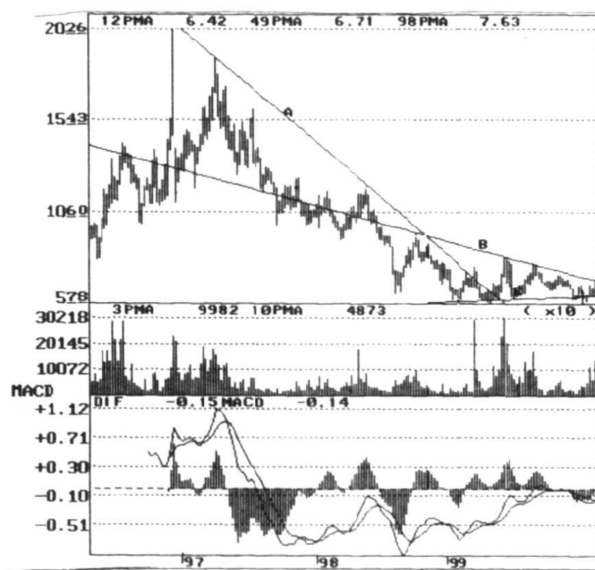


图 37 吉发股份周 K 线图

A. 形成底部区域突破，进入新的上升行情阶段，破7.8元后可介入持股，10.6元处存在一定压力，但较大阻力位在15.40元。

B. 反复振荡筑底，以高抛低吸做差价为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深益力（0028）

1. 公司简况：

该公司主营矿泉水生产和经营，总股本为16008.3万股，流通A股股本为3049.2万股，1999年中期每股收益为0.074元。

2. 炒作题材：资产重组股，技术上呈现大突破形态。

3. 技术分析：

①历史走势：该股上市后一直在8元至18元之间反复作整理，形成阶段性行情，1999年开始沿上升通道运行，在11月份呈现出强势向上突破的上升行情。

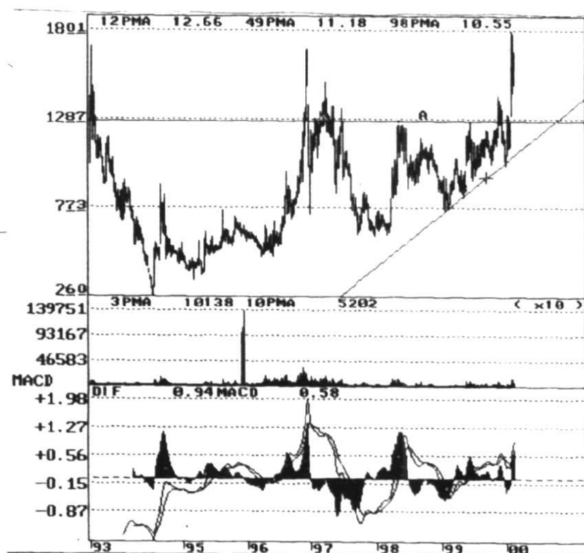


图38　深益力周K线图

②未来走势与操作：

A. 改变箱形格局，展开新的上升行情，技术性量度升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅应可见 28 元，可在 18 元处反复整理后，介入持股待涨，或在上升支撑线 B 附近买入持股。

B. 向上突破 18 元为假突破，依旧回落作箱形整理，操作上可在破 B 线支撑线时卖掉。

金泰发展（0712）

1. 公司简况：

该公司主营织布、漂染、织袜等，总股本为 15231.15 万股，流通股本为 3809.196 万股，1999 年中期每股收益为 0.065 元。



图 39 金泰发展周 K 线图

2. 炒作题材：加入世贸组织和资产重组。

3. 技术分析：

①历史走势：该股在 1997 年形成一波上升行情后一直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以横盘整理为特点，股价在 7～12 元间反复波动，1999 年 5 月放量向上，形成突破态势，随后以三角形整理形态呈现。

②未来走势与操作：

A. 实现三角形形态突破，走上升行情，技术性升幅可达 22 元，可在上升通道下轨支撑线 B 线介入持股。

B. 横盘整理为特点，在 10 元至 15 元间波动，可反复高抛低吸做差价。

祁连山（600720）

1. 公司简况：

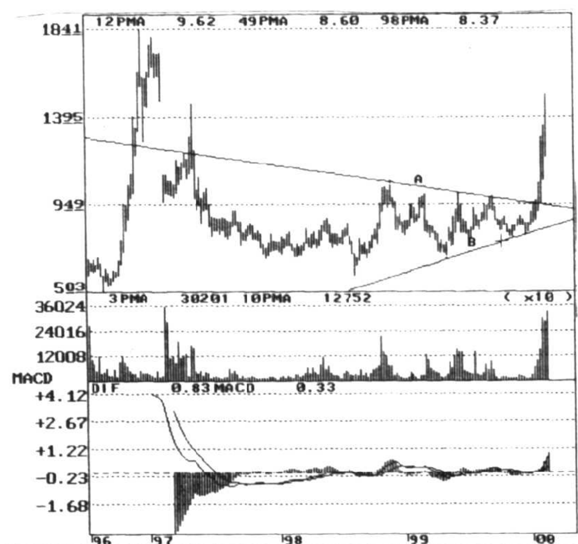


图 40 祁连山周 K 线图

该公司主营水泥及系列产品研制、开发，总股本为 12577.24 万股，流通股本为 4860.2 万股，1999 年中期每股收益为 0.08 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 炒作题材：西部开发与提高科技含量。

3. 技术分析：

①历史走势：该股上市初曾走出一大波行情，1997 年 5 月后快速回落，在 5 元至 10 元间反复作箱形整理，近大半年开始放量，表现趋于活跃。

②未来走势与操作：

A. 形成底部抬高的上升通道，突破 9.50 元后展开新的上升行情，可在突破 9.50 元并反复回试走稳后介入持股。

B. 维持箱形整理，在 6.50 元至 9.50 元间反复做高抛低吸。

中国七砂（0851）

1. 公司简况：

该公司主营磨料、磨具、耐火材料等，总股本为 17300 万股，流通股本为 4500 万股，1999 年中期每股收益为 0.03 元。

2. 炒作题材：资产重组股，技术上呈现大突破形态。

3. 技术分析：

①历史走势：上市后以反复振荡调整为主，目前仍受 1998 年 6 月 26 日 10.62 元与 1998 年 11 月 17 日 10.23 元连线压迫，1999 年展开上升行情后，一直保持强势形态，呈三角形整理特点。

②未来走势与操作：

A. 作三角形整理后向上突破形成新上升浪，技术性量度升幅应在 10.6 元以上，可在突破 L 线并回试走稳时介入持股。

B. 作整理后向下破位，但在 7.5 元处有较强支撑，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在此区域吸纳建仓，9元处派发，反复高抛低吸。



图41 中国七砂周K线图

华新水泥（600801）

1. 公司简况：

该公司主营水泥，总股本为3.28亿，流通股为4800万股，1999年中期每股收益0.002元。

2. 炒作题材：长期大箱体运行调整充分。

3. 技术分析：

①历史走势：该股上市后基本上以箱形整理为特点，股价主要在5元至8元间波动，箱形整理自1994年初延续至今，目前形成上升趋势，有向上运行的特点。

②未来走势与操作：

A. 向上突破展开新上升浪，可在压力线A即8元处突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破走稳后介入持股。

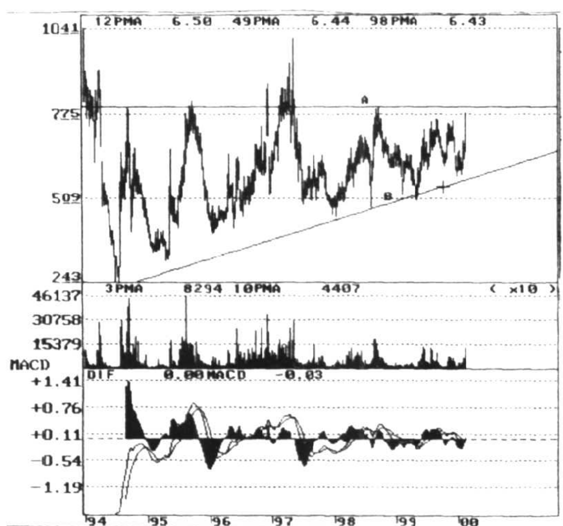


图 42　华新水泥周 K 线图

B. 继续以箱形整理为主，在 5.50 元至 7.50 元间反复高抛低吸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

经过几个月的艰苦写作，本书终于能与读者见面了，多年来对股市的认识和体会有了一个较全面的与读者交流的机会，我们感到格外高兴。时值本书即将出版之际，我们特别感谢老朋友《财经时报·新证券》江涛小姐的帮助，正是由于她的联系和反复催促，才使本书得以尽快地与读者见面。同时，我们还要感谢武汉新兰德证券投资顾问有限公司刘帆小姐和傅静小姐帮忙打印书稿，使我们能便利地进行写作和修改成书。此外，本书的写作还得到了我们的亲属、朋友等多方面的支持和帮助。在此，我们表示衷心的感谢。

作者于 1999 年 11 月